

УТВЕРЖДАЮ  
Директор ФГБУН Институт  
народнохозяйственного  
прогнозирования  
Российской академии наук,  
член-корреспондент РАН, д.э.н.

Широв А.А.

Широв А.А.

«07» сентября 2020 г.



## ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертацию Кочетовской Оксаны Сергеевны на тему «Влияние внешних шоков на банковский сектор экономики России», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика

### 1. Актуальность темы исследования.

Диссертационная работа Кочетовской О.С. посвящена вопросам функционирования банковской системы России в условиях возросшего и возрастающего влияния внешних шоков. Наиболее значимыми внешними шоками по своему воздействию на российскую экономику в XXI веке стали глобальный экономический кризис 2007-2009 гг., санкции со стороны развитых стран, введенные в 2014 г. и падение цен на мировых рынках нефти в 2014-2015 гг. В 2020 г. новым вызовом для мирового сообщества стала пандемия коронавируса COVID-19, которая, скорее всего, повлечет неблагоприятные последствия для банковского сектора России.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена тем, что банковская система России практически постоянно находится под воздействием того или иного внешнего шока.

## **2. Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций автора исследования.**

В диссертационной работе Кочетовская О.С. анализирует большой массив как зарубежных, так и отечественных научных трудов и статистических данных (154 источника). Автор для обоснования своих выводов использует обширный объем статистической информации из обзоров и отчетов Банка России, Банка международных расчетов, Международного валютного фонда, U.S. Energy Information Administration, Office of the Controller of the Currency.

Содержание работы соответствует предмету и объекту исследования, а обозначенная автором цель, а именно выявление направлений воздействия внешних факторов на банковскую систему России, достигается через решение ряда поставленных задач.

Исследование Кочетовской О.С. соответствует указанным пунктам Паспорта научных специальности ВАК (08.00.14 Мировая экономика): 6 - «Последствия глобализации для развитых и развивающихся стран. Взаимоотношения мирового экономического авангарда и мировой периферии», 8 - «Эволюция мирохозяйственного механизма. Регулирование экономических процессов на национальном и международном уровнях. Международная координация экономической политики. Сохранение и трансформация экономического суверенитета», 24 - «Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов».

Диссертационная работа обладает логикой и четкой структурой. Так, в первой главе «Внешние факторы развития банковского сектора в



условиях глобализации: теоретические аспекты и международный опыт» автор рассматривает банковскую систему в условиях внешних шоков. В частности, исследуется воздействие глобального кризиса 2007-2009 гг. на мировую банковскую систему и банковские системы стран с формирующимися рынками (в качестве примера приводятся банковские системы Индии и Бразилии). Представляет интерес авторский анализ того, насколько удалось решить ключевые проблемы мировой банковской системы в результате проводимых после мирового экономического кризиса на глобальном уровне реформ (с.47).

Во второй главе «Банковский сектор РФ в условиях внешних шоков» автором выявлены ключевые тенденции развития банковского сектора России за 2000-2017 гг. В работе проводится анализ воздействия различных внешних шоков на банковский сектор страны за рассматриваемый период. Автор выделяет позитивные (высокие цены на нефть до 2008 г. и благоприятные финансовые условия за рубежом в 2003-2007 гг.) и негативные внешние шоки (глобальный кризис 2008-2009 гг., европейский долговой кризис, завершение США политики количественного смягчения, западные санкции против России с 2014 г., падение цен на нефть в 2014-2016 гг. и пандемия COVID-19). Отдельного внимания заслуживает проведенный сравнительный анализ на основе большого массива статистических данных реакции банковского сектора России на глобальный кризис 2008-2009 гг. и российский экономический кризис 2014-2016 гг., усиленный воздействием ряда внешних шоков (с.75-92).

Третья глава диссертационной работы «Меры государственной политики по защите банковского сектора в условиях внешних шоков» посвящена критическому анализу денежно-кредитной и валютной политики, проводимой Банком России в периоды влияния внешних шоков. Отдельно автор рассматривает меры макропруденциальной политики,

которые использовались регулятором как дополнительный инструмент для смягчения воздействия внешних шоков. Также анализируется политика Банка России в области регулирования и надзора, в том числе приводятся данные по реализации Базельских стандартов (Приложение, таб.2.). Стоит отметить проведенное автором сравнение мер, предпринятых властями для решения возникших проблем в банковском секторе в глобальный кризис 2008-2009 гг. и период 2014-2016 гг. (с.119-121).

В заключении содержатся основные положения исследования, сформулированы ключевые выводы и рекомендации автора.

Диссертационная работа прошла апробацию в виде публикации 3 статей в рецензируемых журналах из перечня ВАК (общий объем - 2,1 п. л., из них авторский вклад - 1,7 п. л.) и 1 статьи (общий объем – 0,4 п. л.) в иных источниках, а также научные результаты докладывались на различных конференциях.

В автореферате Кочетовской О.С. отражены основные положения и выводы исследования.

### **3. Научная новизна диссертационного исследования.**

В диссертационной работе Кочетовской О.С. выявлен ряд внешних шоков, оказывающих воздействие на банковские сектора по определенным каналам (с.28). При этом автор определяет внешние шоки как «различные факторы вне национальных границ, оказывающие позитивное или негативное влияние через разные каналы на макроэкономические показатели» (с.19).

Показано, к каким изменениям в мировой банковской системе привел глобальный кризис 2007-2009 гг. (с.17-18, 37).

В исследовании выделены характерные особенности развития банковского сектора России на протяжении 2000-2017 гг., на основании



этого анализа автор определяет, какую роль играли именно внешние шоки в тот или иной период (с.64-66).

В тоже время Кочетовская О.С. устанавливает каналы влияния внешних шоков на банковскую систему России (с.90-92), а также формулирует основные сходства и различия воздействия глобального кризиса и кризиса 2014-2016 гг. на ряд показателей банковского сектора страны (с.92).

На основании проведенного анализа политики государства и Банка России в кризисные периоды автором сформулированы ключевые недостатки примененных мер (с.118-121), а также предпринята попытка дать ряд рекомендаций по совершенствованию политики Банка России в условиях внешних шоков (с.121-122).

#### **4. Теоретическая и практическая значимость исследования.**

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что в нем автор дает собственное видение внешних шоков, которые могут влиять на национальные банковские системы на современном этапе их развития.

Практическая значимость работы определяется тем, что ее основные результаты могут быть использованы Банком России, в частности речь идет об определении ключевых каналов передачи внешних шоков на банковский сектор России. Более того, диссертационная работа содержит материалы для преподавания экономических дисциплин, связанных с изучением мировой банковской системы и банковской системы России.

#### **5. Замечания и дискуссионные положения диссертационного исследования.**

1) Хотя мы и согласны, что канал ликвидности является важнейшим каналом передачи внешних шоков, недостаток ликвидности национальной банковской системы, на наш взгляд, не является универсальным

«кризисообразующим» ответом на внешние шоки. Фактором развития кризисных явлений на внутреннем рынке может стать и избыток ликвидности, формируемый в результате внешних шоков. В качестве примера можно назвать известную ситуацию в Нидерландах, породившую термин «голландская болезнь». По-видимому, можно говорить не только о различных каналах передачи шоков, но и о различных контурах (схемах) развития кризисов. Если говорить о канале ликвидности, то определенные «развилки» в развитии кризисных явлений возникают также в результате применения в качестве ответа на внешние шоки тех или иных инструментов и (или) механизмов пополнения (абсорбирования) ликвидности. Например, в XXI веке доминирующим способом пополнения банковской ликвидности в развитых странах был выкуп активов (в том числе проблемных). В России монетарные власти могли «дать денег», но не брали на себя риски, оставляя их на банковском секторе. Использование различных подходов сдвигает кризисные явления в различные сферы. Заметим, что такое более детализированное рассмотрение канала ликвидности передачи внешних шоков требует рассмотрения более широкой выборки не только реализованного, но и не реализованного системного риска. Поэтому данное замечание можно рассматривать как пожелание на будущее.

2) Предложенные автором инновации в регулятивных мерах монетарных властей интересны, но, на наш взгляд, недостаточно аргументированы. Например, ограничение срочности кредита (в дополнение к показателям долговой нагрузки) связано как с позитивными, так и с негативными последствиями. По-видимому, здесь необходим комплексный счет, который позволил бы взвесить все «за» и «против». Подобных расчетов мы в диссертации не нашли. В данном конкретном случае остается также вопрос о сочетаемости этой меры с обязательными



экономическими нормативами Банка России (в части нормативов ликвидности).

3) В диссертации есть некоторые шероховатости технического характера. Международный финансовый кризис 2007-2009 гг. иногда вдруг становится кризисом 2008-2009 гг. Здесь стоило бы унифицировать датировку, либо пояснить ее различное использование. Ссылки на сайт Банка России (как источник статистической информации), приведенные в диссертации, — это ссылки на старый сайт ЦБ РФ, в настоящее время все эти ссылки не работают, не помешало бы обновление ссылок. Иногда (хотя и не часто) присутствуют неточности в формулировках. Например, можно встретить такую фразу: «за 2016 г. просроченная задолженность выросла у Газпромбанка на 90%» (стр. 83). Непросто понять, что речь идет о задолженности перед Газпромбанком.

Тем не менее, отмеченные недостатки ни в коей мере не снижают ценности результатов, полученных в диссертационном исследовании.

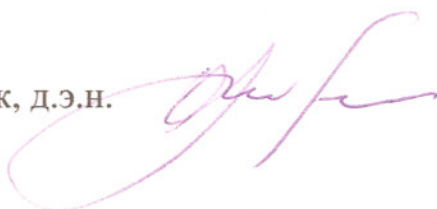
## **6. Заключение.**

Диссертация Кочетовской О.С. представляет собой самостоятельную и завершенную научную работу. Она соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям согласно п.п.9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Правительством Российской Федерации от 24.09.2013 г. №842. Кочетовская О.С. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Отзыв подготовлен главным научным сотрудником Лаборатории макрофинансовых исследований и прогнозирования ИНП РАН, доктором экономических наук Говтванем Олегом Джоновичем.

Отзыв обсужден и утвержден на заседании Лаборатории макрофинансовых исследований и прогнозирования ИНП РАН, протокол № б/н от «25» ноября 2020 г.

Главный научный сотрудник, д.э.н.



Говтвань О.Дж.

Сведения о ведущей организации: Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт народнохозяйственного прогнозирования Российской академии наук (ИНП РАН)

117418, г. Москва Нахимовский проспект, д. 47

Сайт: [www.ecfor.ru](http://www.ecfor.ru)

Телефон: +7-499-129-36-33, +7-495-718-97-71

E-mail: [contact@ecfor.ru](mailto:contact@ecfor.ru)



*Говтвань О.Дж., Широва А.А.*

*OK А.А. Широва*