

В диссертационный совет Д 002.009.02  
при Федеральном государственном  
бюджетном учреждении науки  
Институте экономики  
Российской академии наук

## ОТЗЫВ

официального оппонента доктора экономических наук,  
профессора Ларионовой Ирины Владимировны  
о диссертации Кочетовской Оксаны Сергеевны на тему «Влияние внешних  
шоков на банковский сектор экономики России», представленной на  
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.14 – «Мировая экономика»

*Актуальность темы диссертационной работы.* Повышение уровня нестабильности в глобальной экономике в последнее десятилетие привело к увеличению степени уязвимости экономических систем отдельных стран. Поскольку национальная банковская система является важнейшей частью экономической системы страны, изучение роли внешних шоков в функционировании банковской системы приобретает особую актуальность.

Напряженная геополитическая обстановка в мире, разразившаяся пандемия коронавирусной инфекции COVID-19 привели к началу нового экономического кризиса в мировой экономике, в том числе в России. Этот внешний фактор в совокупности с другими нерешенными проблемами (в частности, санкционным давлением в отношении России со стороны США и других западных стран) может негативно отразиться на функционировании российской банковской системы, в том числе ее финансовой устойчивости. В связи с этим, анализ воздействия внешних шоков на стабильное функционирование банковской системы является важным направлением научных исследований банковской сферы России.

*Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных Кочетовской О.С. в диссертационной*

*работе*, определяется анализом автором большого числа отечественных и зарубежных научных источников, посвященных функционированию мировой банковской системы и национальных банковских систем (в том числе, банковской системы России), а также использованием значительного объема статистических данных.

Примененные автором методы исследования способствовали достижению поставленной цели и сформулированных автором задач. В целом, можно отметить логичность и структурированность диссертационного исследования.

По теме диссертации опубликованы 4 научные работы, из них 3 в рецензируемых научных изданиях, в которых должны быть отражены основные положения и результаты диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. К тому же, автор активно представлял положения и выводы своего исследования на таких научных конференциях, как конференция «Ломоносов» в МГУ им М.В. Ломоносова в 2016-2019 гг., научная конференция в МШЭ МГУ им М.В. Ломоносова в 2019 г., Третий Российский экономический конгресс в 2016 г., конференция «Россия в глобальной экономике: новые вызовы и угрозы» в Институте экономики Российской академии наук в 2017-2019 гг.

***Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования.*** Наиболее значимые результаты исследования, обладающие научной новизной, заключаются в следующем:

1. Выявлены ключевые тенденции развития в мировой банковской системе после глобального кризиса: сокращение масштабов международной банковской деятельности (с.11-14;17), изменение роли иностранных банков (с.15), усиление позиций стран с формирующимися рынками (с.13); рост уровня регионализации и укрепление банковских связей по линии Юг-Юг (с.17-18);
2. Выявлены внешние шоки, воздействующие на национальные банковские системы, к числу которых отнесены: шоки на мировых товарных и финансовых рынках, шок со стороны экономической политики (в том числе денежно-кредитной политики) крупнейших стран и международные санкции (с. 19-28);

3. На основе анализа эволюции российского банковского сектора в XXI веке выявлены тенденции его развития в условиях глобализации, а также определена роль негативных и позитивных внешних шоков. К позитивным внешним шокам отнесены: рост цен на нефть и благоприятные условия на мировом финансовом рынке, они способствовали росту банковского сектора России в докризисный период (особенно в 2005-2007 гг.) главным образом за счет притока капитала в части прочих инвестиций. В кризисные периоды (2008-2009 гг. и 2015-2016 гг.) достигались локальные максимумы степени открытости банковской системы России, что свидетельствует об усилении воздействия на нее негативных внешних шоков (с. 57);
4. Наряду с позитивной оценкой роли Банка России по противодействию внешними шоками и реализации системных финансовых рисков выделены и недостатки, среди которых: переход к режиму плавающего валютного курса (2014г.); поддержка системно значимых национальных банков в кризисные периоды; сокращение числа кредитных организаций во время воздействия внешних шоков; недостаточно эффективный механизм санации кредитных организаций; внедрение международных стандартов Базельского комитета по банковскому надзору и др. На этой основе сформулирован комплекс предложений, направленных на расширение и повышение эффективности набора применяемых макропруденциальных инструментов (использование инструмента плавного повышения буфера капитала); усовершенствование показателя долговой нагрузки за счет ограничения срока кредитования; смягчение политики по сокращению числа кредитных организаций в банковской системе; повышение уровня финансовой грамотности населения и информационной открытости с целью снижения давления со стороны канала доверия на банковский сектор в периоды кризисов (с.121-122).

В диссертационной работе автор формулирует представление о «внешних шоках», которые, по его мнению, оказывают влияние на функционирование банковского сектора. С учетом анализа и обобщения результатов научных трудов

российских и зарубежных исследователей к эндогенным шокам отнесены: торговый (преимущественно связан с изменением цены на сырье), финансовый шок, экономическую политику крупных стран и международные санкции.

В рецензируемой диссертации подчеркивается, что существенное влияние на мировую банковскую систему, в том числе на национальные банковские системы, оказал глобальный кризис 2007-2009 гг. Подробное изучение последнего глобального кризиса позволило автору выделить триггеры и дать оценку последствиям внешнего шока кризиса. В качестве ключевых проблем в мировой банковской системе автор выделяет подверженность неблагоприятным финансовым эффектам в виду открытости экономик; несовершенство соглашений Базельского комитета по банковскому надзору; наличие эффекта процикличности в регулировании; проблемы на рынке деривативов; риски, связанные с деятельностью глобальных системно значимых банков; деятельность теневой банковской системы. Для решения части вышеперечисленных проблем были приняты антикризисные программы и проведены реформы, результаты которых получили оценку в диссертационной работе.

Автор обоснованно приходит к выводу о том, что после кризиса 2007-2009 гг. международная банковская активность снизилась на фоне повышения роли стран с формирующимися рынками в мировой банковской системе, повысился уровень регионализации и сотрудничества по линии Юг-Юг в банковской сфере, поменялась роль иностранных банков в национальных банковских системах. Не вызывает сомнения аргументация автора причин различного влияния кризиса на банковские системы развитых стран и стран с формирующимися рынками. В работе обращено внимание на трансформацию используемых банками бизнес-моделей, снижение показателей рентабельности капитала и активов, сокращение уровня концентрации банковского сектора.

Особое внимание в диссертационной работе уделено особенностям функционирования российского банковского сектора, начиная с 2000 г. Проведенный анализ и оценка статистических данных позволили соискателю прийти к выводам о незначительной открытости национальной банковской системы, а также выделить ряд проблем в развитии. В частности они обусловлены

разрастанием государственного присутствия в капиталах банков, низким уровнем и краткосрочным характером вкладов физических лиц, ограничивающих потенциал экономического развития.

Научная новизна рассматриваемого раздела определяется тем, что автор показывает, как именно экзогенные шоки сказались на развитии российского банковского сектора. До 2008 г. выгодные условия для внешних заимствований на мировом рынке капитала и высокие цены на нефть способствовали активному развитию банковской системы России. Глобальный кризис и кризис 2014-2016 гг. привели к замедлению развития российского банковского сектора.

В то же время в работе внешние шоки подразделены, с точки зрения влияния, на позитивные и негативные, что подтверждается ключевыми банковскими показателями.

Достоинством работы следует признать результаты проведенный автором сравнительный анализ влияния глобального кризиса 2007-2009 гг. и ряда экзогенных шоков в период с 2014-2016 гг. на российский банковский сектор. Диссертант исследует воздействие внешних шоков на следующие области: внешний долг, рынок межбанковского кредитования, рынок кредитования, просроченная задолженность, вклады физических лиц, финансовые показатели банковского сектора, степень долларизации депозитов и кредитов. Установление причинно-следственной связи позволили выявить основные направления и итог воздействия рассматриваемых внешних шоков. Воздействие внешних шоков в указанные периоды транслировалось преимущественно через отток капитала, ограничение внешних заимствований, падение курса рубля и через канал доверия.

Логичным представляется проведенный анализ политики Банка России в качестве ответной реакции на внешние шоки. Автор продемонстрировал способность критически оценить действия регулятора на валютном рынке, в денежно-кредитной сфере, а также в области регулирования и надзора. При этом диссертант сравнил инструменты, используемые ЦБ РФ в период воздействия глобального кризиса и экономического кризиса 2014-2016 гг., отмечая жесткость политики во второй период. В диссертационной работе также анализируется макропруденциальная политика, применяемая Банком России на протяжении всего

рассматриваемого периода, способствующая защите банковского сектора от неблагоприятного влияния внешних шоков. В то же время в исследовании выделены некоторые недостатки политики регулятора, а также положительные направления (введенное пропорциональное регулирование в 2017 г., принятые меры в области финансового оздоровления). Автором сформулирован ряд рекомендаций по развитию деятельности ЦБ РФ в условиях внешних шоков.

**Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.** Теоретические положения диссертационного исследования, содержащие научные разработки определяются выявленными трансформационными явлениями в мировой банковской системе в связи с глобальным финансово-экономическим кризисом 2007-2009 гг., а также выделенными ключевыми тенденциями развития, характерными для банковской системы России с начала XXI века по 2018 г.

*Практическая значимость* исследования состоит в том, что научные положения диссертационной работы могут быть использованы при разработке политики Банка России в условиях воздействия внешних шоков на банковский сектор России.

Более того, основные положения и выводы диссертационной работы могут быть использованы в учебном процессе, а также при подготовке учебных материалов в высших учебных заведениях по таким дисциплинам, как, например, «Мировая экономика», «Мировая банковская система», «Актуальные проблемы развития банковского сектора России».

*Дискуссионные моменты и замечания по диссертации.* Признавая высокий уровень обоснованности теоретических положений и практических рекомендаций, нашедших отражение в диссертационном исследовании, следует отметить некоторые дискуссионные моменты:

1. Вызывает сомнение утверждение автора том, что отзыв лицензий на банковскую деятельность за анализируемые периоды был обусловлен внешними шоками. По данным анализа причин отзыва лицензий, основными из них стали: нарушение Федерального закон "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных

преступным путем, и финансированию терроризма" от 07.08.2001 N 115-ФЗ, а также неисполнение законов и нормативно-правовых актов Банка России.

2. Предложение автора, направленное на развитие макропруденциальной политики в части использования инструмента плавного повышения буфера капитала является дискуссионным. Во-первых, из текста работы не ясно, о каком буфере капитала идет речь, во-вторых, внедрение буферов капитала, несомненно, повышает потенциал финансовой устойчивости банка сектора в целом, однако ограничивает потенциал развития.
3. Предложение автора по усовершенствованию показателя долговой нагрузки заемщиков за счет ограничения срока кредитования позитивно влияет на ликвидность, но снижают уровень доходности. Доход, с одной стороны является источником формирования прибыли и капитала банка, с другой стороны, - служит одновременно источником покрытия убытков этого высоко рискованного вида кредитования.
4. Не вызывает сомнения, что теневой сектор оказывает негативное влияние на развитие банковского сектора, приводит к концентрации рисков, которые, зачастую еще неопознаны. В то же время этот сектор не должен регулироваться, регулирование направлено на легальную сферу, находящуюся в компетенции мегарегулятора. Другими словами, полагаю, что говорить о регулировании деятельности теневой банковской системы неверно. Одновременно автор зачастую ставит знак равенства между банковским сектором и банковской системой, которая включает и центральный банк.
5. На стр 15 диссертационной работы и научной новизне говорится об изменении роли иностранных банков. К сожалению, ознакомление с текстом не позволяет выяснить, каким образом изменилась роль. Речь идет, скорее всего, количественном присутствии, а не о роли.

**Общее заключение по диссертации.** Диссертационная работа Кочетовской О.С. на тему «Влияние внешних шоков на банковский сектор экономики России» является самостоятельным, актуальным исследованием, обладающим научной

новизной. Диссертация соответствует паспорту научной специальности 08.00.14 – «Мировая экономика» пунктам 6, 8, 24 и требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, согласно Положению о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842. Автореферат соискателя Кочетовской О.С. полностью отражает содержание диссертационной работы.

Учитывая вышесказанное, полагаю, что Кочетовская Оксана Сергеевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

Официальный оппонент -  
профессор Департамента  
банковского дела и  
финансовых рынков Финансового факультета  
ФГОБУ ВО  
«Финансовый университет  
при Правительстве Российской  
Федерации» доктор экономических наук  
(08.00.10 – Финансы, денежное обращение и  
кредит), профессор

*И.Лар.*

Ларионова Ирина Владимировна

Почтовый адрес: 125993, Москва, Ленинградский проспект, 49

Тел.: +7(499)503-47-75 (доб.4069)

e-mail: ILarionova@fa.ru

