

ОТЗЫВ

Второго оппонента на диссертацию Канылина Владимира Алексеевича по теме «Развитие механизма рефинансирования в денежно-кредитной политике Банка России», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Оценка актуальности темы исследования

Одной из наиболее приоритетных задач Банка России является задача по совершенствованию денежно-кредитной политики для цели достижения макроэкономической стабильности в т.ч. посредством специализированного рефинансирования, программы под которое применяются в сложных кризисных ситуациях.

Сегодня необходимо решить проблему разрыва по срочности между активами и пассивами у российских банков, которая возникает тогда, когда, во-первых, они фондируют долгосрочные активные операции за счет краткосрочных ресурсов, а во-вторых – когда у них нет уверенности, что краткосрочные ресурсы будут пролонгированы. Полагаем, что для решения этой проблемы в ближайшие годы роль и экономическое значение рефинансирования будет только расти.

Однако использовать данный инструментарий могут далеко не все кредитные организации, а только те, которые потенциально входят в 1-ю или 2-ю категорию надежности в соответствии с действующим законодательством Банка России.

Как показал глобальный экономический кризис, основная поддержка со стороны Банка России пришлась на крупнейшие системообразующие банки, аккумулирующие 50% всех банковских активов, тогда как малые и средние банки оказались в достаточно сложной ситуации, многие из них, в конечном счете, обанкротились.

По мнению диссертанта, основная задача рефинансирования должна заключаться в использовании дифференцированного подхода, рассчитанного как на крупных, так и на малых и средних игроков на рынке и вполне возможного с применением различных залоговых инструментов, включая и ценные бумаги, закрепленные в ломбардном списке.

В диссертационной работе, автор внес существенный вклад в развитие научно-теоретического понимания функций рефинансирования с точки

зрения универсального инструмента для поддержки ликвидности банковского сектора в условиях изменения внешней и внутренней среды.

Автором расширено понимание конструктивных особенностей опорных банков для цели предоставления дополнительной антикризисной ликвидности по базовой ставке по рекомендуемой ставке межбанковского кредитования.

Диссертантом доказана необходимость использования на практике логической схемы проведения стресс-тестирования в банке для последующего получения целевого рефинансирования в рамках конкретного отраслевого сегмента, инфраструктурного проекта или крупной кредитной линии при различных макроэкономических условиях.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод, что представленная на защиту диссертация не повторяет ранее выполненные на эту тему исследования, характеризуется научной новизной и содержит значимые для практического применения предложения по совершенствованию механизма рефинансирования в рамках проводимой регулятором денежно-кредитной политики в стране.

Анализ содержания диссертационной работы

Во вступительной части исследования автор логично формулирует цель, задачи, предмет и объект исследования, характеризует информационную базу в соответствии с методологией исследования, обосновывает его научную новизну и практическую значимость.

В первой главе автор обосновал значение денежно-кредитной политики и используемых инструментов с точки зрения понятийной категории выделив ключевые дефиниции и необходимость комплексного исследования (с. 12 - 24). Рассмотрены роль и место денежно-кредитной политики в современной экономике России с учетом ее основных проблем и задач по развитию предприятий финансового и нефинансового секторов, а также приоритетов обусловленных стратегией развития банковского сектора на ближайшие годы (с. 24 - 44). Проведено комплексное и всестороннее исследование функциональных особенностей рефинансирования, как ключевого инструмента денежно-кредитной политики Банка России в рамках консолидированного управления ликвидностью банковского сектора РФ (с. 44 - 58).

Во второй главе проведено исследование практики использования инструментов денежно-кредитной политики европейским центральным банком в период экономического кризиса, раскрыты ключевые подходы их применения и обоснована необходимость их адаптации в отечественной практике (с.59-71). Обоснованы основные направления совершенствования европейской модели рефинансирования в целях развития банковской системы стран еврозоны, дана ее критическая оценка и приведены рекомендации по дальнейшей стандартизации европейской банковской системы с учетом уроков кризиса (с.71-84). Раскрыты особенности проведения операций по рефинансированию банковского сектора РФ с

учетом особенностей его сегментации и существующих экономических условий (с.84-99).

В третьей главе формализованы основные стратегические ориентиры политики в современном надзорном процессе; обоснована роль внутреннего компонента в современной инструментари рефинансирования (с. 100-117). Автором раскрыты направления использования практики стресс-тестирования для подтверждения платежеспособности кредитных организаций в рамках задач рефинансирования (с.117-127). Разработаны научно-практические рекомендации по совершенствованию инструментари рефинансирования в условиях современной банковской системы (с.127-135).

Одновременно с положительными моментами исследования, на наш взгляд работа не лишена и отдельных недостатков, которые не уменьшают научную и практическую значимость диссертации.

1. Не достаточно ясна позиция автора в отношении принципов, положенных в основу применения инструментов денежно-кредитной политики, используемых ЕЦБ.

2. Требуется уточнения и пояснения позиция автора в отношении определения «целевое рефинансирование».

Обобщая критическую оценку работы, необходимо отметить, что исследованная в диссертации тема, является новой не только с точки зрения выбранной тематики исследования, но и с точки зрения научно-прикладной работы. В целом можно сказать, что результаты исследования дают комплексное представление об актуальности и целостной структуре работы, научной новизне и практической значимости полученных автором результатов.

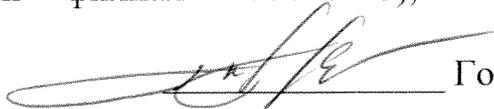
Оценка результатов проведённого исследования.

В целом практические результаты, полученные диссертантом, имеют существенное значение для науки и практики в вопросах формирования и совершенствования инструментари денежно-кредитной политики для создания устойчивого развития банковского сектора и отечественной экономики. Все это позволяет говорить о том, что автором проведен полноценный анализ по заявленной проблематике, а также решены основные научно-практические задачи соответствующие уровню кандидатского диссертационного исследования.

Таким образом, исходя из содержания диссертации, можно сделать вывод о том, что диссертация Канылина Владимира Алексеевича «Развитие механизма рефинансирования в денежно-кредитной политике Банка России», является самостоятельным законченным исследованием, в котором решена крупная научная проблема, имеющая важное теоретическое и практическое значение. Диссертационное исследование Канылина В.А. соответствует требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата

экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент: заведующий кафедрой «Экономика и финансы» ФГБОУ ВПО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (Красногорский филиал РАНХиГС), кандидат экономических наук, профессор

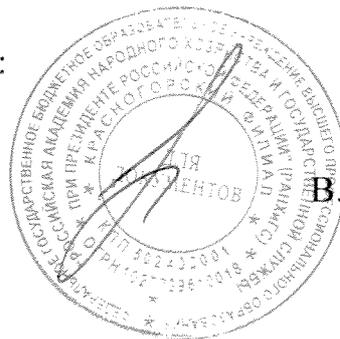


Головецкий Николай Яковлевич

26 мая 2014 г.

Подпись Головецкого Н.Я. заверяю:

Специалист первой категории
по учету персонала



В.Б.Кононыхина