

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»

доктор экономических наук, профессор

К.В. Екимова

«27» октября 2021 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» на диссертационное исследование Куцури Тамары Георгиевны на тему: «Сбалансированная банковская политика формирования пассивов» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы диссертационного исследования определяется тем, что в настоящее время перед банковским сектором экономики появляются новые вызовы, обусловленные антироссийскими экономическими санкциями, ужесточением регулирования со стороны Банка России, снижением нефтяных котировок, а также такими кризисными факторами как мировая пандемия. При такой совокупности ограничений кредитные организации попадают в уязвимое положение, которое зачастую приводит к снижению доходности и возможному банкротству. Данное обстоятельство несомненно, обострило проблему формирования пассивов банковской системы, как в целом, так и по каждому из отдельных видов всего спектра источников и резервов.

Соискатель исходит из реальных тенденций, обусловленных установлением новой реальности, внешнее воздействие существенно ограничивает кредитные организации в способах привлечения средств и формирования пассивов. Достоинство представленной работы в том, что ее автор не ограничивается уточнениями существующих подходов к реализации сбалансированной банковской политики формирования пассивов, а ставит также задачу раскрытия дополнительных возможностей для более эффективного и эргономичного ее проведения, которое в

перспективе может реабилитировать и впоследствии улучшить финансовое положение отдельно взятой кредитной организации, указанное обстоятельство особо выделяет актуальность темы исследования представленной работы.

Обеспечение сбалансированной банковской политики, общее совершенствование механизмов и инструментов формирования банковских ресурсов и пассивов является ключом к эффективному развитию кредитных организаций и как следствие банковской системы в целом, таким образом выбранная тема исследования является весьма актуальной в теоретическом, прикладном и практическом аспектах.

Научная новизна положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования Куцури Т. Г. заключается в развитии теоретических, методических и практических положений реализации сбалансированной банковской политики формирования пассивов.

Автором репрезентативно применяется адекватный научный аппарат, который опирается на принципы системного анализа финансово-банковского рынка, его взаимосвязи с реальным сектором экономики и приоритетов финансирования долгосрочных инновационных проектов национального социально-экономического развития. Опираясь на элементы системного подхода, сопоставительного анализа, функционального, структурного и статистического анализа, метод формирования системы взаимосвязанных показателей и кластерный анализ, автором уточнена трактовка сбалансированной банковской политики формирования пассивов, обобщены принципы ее реализации, предложены перспективные направления стимулирования банковской системы со стороны регулятора на примере международного опыта, обоснован состав, структура инструментов и механизмов реализации сбалансированной банковской политики формирования пассивов, а также разработан практико-ориентированный алгоритм пополнения собственного капитала кредитной организации с повышением значения источников собственного капитала.

Согласны с утверждением автора, что «обеспечение сбалансированной банковской политики формирования пассивов является комплексным и

многоуровневым процессом, реализация которого зависит от ряда факторов: влияния внешних и внутренних факторов, типа банковской структуры, действующих в средне-, долгосрочном периодах» (стр.40).

В диссертационном исследовании (стр. 77 – 98), автором проведен анализ рисков реализации банковской политики в области формирования пассивов, проведен фундаментальный анализ структуры пассивов банковского сектора России, структуры вкладов населения и депозитов нефинансовых организаций в кредитных организациях России, анализ структуры средств клиентов российских банков по срокам, на основании чего рассчитана стоимость привлечения средств клиентов для отечественных банков. Это позволило выявить позитивный фактор для банковского сектора выраженный в рыночной ниспадающей динамике стоимости привлекаемых ресурсов в кризисные периоды, а также выявить один их ключевых рисков деятельности банков в период ужесточения регулирования, снижения объёма операций в реальном секторе и при наличии ряда других кризисных явлений, что в настоящее время является весьма актуально в процедурах предупреждения банкротства банков.

В работе (стр. 132-149), соискателем определены подходы к реализации сбалансированной банковской политике формирования пассивов, которые предполагают всестороннюю оценку рисков, учёт экономической стоимости пассивов, а для существенного числа банков, испытывающих финансовые затруднения - гибкость в использовании инструментов секьюритизации и банковского секвестра, что в условиях ужесточения регулирования и финансовых трудностей для банков приобретает большую актуальность.

Значение результатов диссертационного исследования для теории и практики. Диссертационное исследование Куцури Т. Г. содержит теоретические результаты и практические рекомендации, предложенные автором, которые могут быть использованы для совершенствования теорий:

- банковского риск-менеджмента и регулирования;
- антикризисного банковского управления.

Для решения актуальных задач:

- совершенствования практики макропруденциального регулирования банковской деятельности;
- практической деятельности кредитных организаций, связанной с формированием пассивов применительно ко всему спектру доступных резервов и источников;
- в сфере науки и образования – в целях формирования качественно новых компетенций, а также в целях подготовки специальных курсов, посвящённых указанной тематике, таких как: «Основы банковского дела», «Формирование капитальной базы кредитных организаций», «Банковские риски», «Взаимоувязанное управление активами и пассивами банка», «Сбалансированная банковская политика формирования пассивов».

Новизна и значимость для науки концептуальных положений и практических рекомендаций, содержащихся в диссертации. Теоретическая, методическая и практическая новизна диссертационной работы нами оценивается в следующих направлениях:

- аргументированно дана авторская трактовка сбалансированной банковской политики формирования пассивов как деятельности кредитной организации по привлечению финансовых ресурсов на основе достижения соразмерности и оптимальности сроков, стоимости, структуры и состава используемых источников, ориентированной на выполнение поставленных перед банком целей и задач с учётом планируемых нормативов доходности и актуальных рисков текущей деятельности, что позволяет обеспечить соответствие пассивов и активов по срокам и группам клиентов;
- определены на основе обобщения актуальных рисков и ограничений банковской деятельности принципы реализации сбалансированной банковской политики формирования пассивов, среди которых автором выделен целевой принцип реализации политики банка в области привлечения средств обеспечение оптимального объема привлекаемых ресурсов при наименьших затратах и эффективном вовлечении привлечённых средств в активные банковские операции.
- предложены перспективные направления стимулирования банковских

систем на основе анализа особенностей российского и зарубежного опыта формирования пассивов: расширение использования проектных, инфраструктурных и иных видов облигационных заимствований для фондирования банков; внедрение института долгосрочных, неизываемых досрочно вкладов населения и депозитов (как минимум, в части суммы вклада по договору); стимулирование институтов кредитной кооперации на местном уровне с использованием института региональных банков;

- предложен подход к осуществлению дифференциации требований и нормативов Банка России к пропорциональности сегментов активов и пассивов по временным срокам с установлением групп кредитных организаций, для которых целесообразно дифференцировать данные требования. Для выявления групп кредитных организаций по характеру трансформации предложено учитывать: целевые ориентиры деятельности банков, специфику формирования ресурсов (пассивов); особенности осуществления активных операций – взаимоувязанные с целями банка качественные особенности деятельности ключевых клиентов - получателей средств банка;

- разработан алгоритм пополнения собственного капитала как элемент стратегии формирования пассивов банка в случае угрозы достаточности собственного капитала (в частности, в период действия кризисных факторов мировой пандемии и снижения нефтяных котировок в 2020-2021 годах).

Замечания по работе. Отмечая высокий теоретико-методологический уровень, научную новизну и очевидную практическую направленность диссертационного исследования Куцури Т.Г., необходимо остановиться на ряде положений, которые являются дискуссионными и нуждаются в дополнительном научном обосновании. К таким положениям мы бы отнесли следующие.

1. Исследуя особенности сбалансированной банковской политики (стр.53-54), автор говорит о том, что «процесс привлечения финансовых ресурсов местными банками в регионах существенно затрудняется высоким уровнем конкуренции на рынке вкладов населения с ведущими федеральными банками». Представляется, что диссертационное исследование выиграло бы, если бы автор раскрыл в работе способ преодоления такой конкуренции

2. Предлагаемый для внедрения в России зарубежный опыт, выраженный в определенных мерах, описанных в диссертационном исследовании (стр. 127-129), предполагает «целенаправленную законодательную активность, поддержку от местного бизнеса, а также формирование менталитета доверия населения институтам (банкам) развития и местных предпринимателей друг к другу». Вместе с тем, на наш взгляд целесообразной была бы конкретизация методов формирования менталитета доверия населения к банкам в современных экономических условиях.

3. Рассматривая методические положения обеспечения реализации сбалансированной банковской политики формирования пассивов российскими банками (стр. 141), автор утверждает, что «в основе формирования ресурсов – капитала и заёмных средств должна находиться собственная («автономная»), чётко выстроенная и последовательная система», вместе с тем отмечая, что «банки должны принимать во внимание и рассчитывать на определённые стимулирующие мероприятия, законодательные элементы государственной поддержки». Однако примеры таких мероприятий и элементов в работе отсутствуют.

4. В диссертационном исследовании (стр. 169 – 174), автором предложен алгоритм пополнения собственного капитала, на сумму не более 15-20% от его величины на конец отчётного периода как элемент стратегии формирования пассивов банка в случае угрозы достаточности собственного капитала, одним из этапов которого является «привлечение субординированного финансирования от различных юридических и физических лиц». Вместе с тем автор в своей работе не предлагает иного алгоритма для пополнения собственного капитала при более неблагоприятных условиях, в случае необходимости пополнения капитала на сумму более 20%, что увеличило бы вариативность условий и горизонт исследования.

Тем не менее, указанные замечания и пожелания, носящие дискуссионный характер, не снижают общую теоретическую значимость и практическую актуальность проведенного диссертационного исследования, не затрагивают его концептуальных основ в силу наличия элементов существенной научной новизны, придающих работе теоретическую и практическую ценность.

Оценка содержания диссертации, ее завершенности, подтверждение публикаций автора и их полноты. Изучение диссертации, ее содержания, выводов,

научного аппарата свидетельствуют о том, что исследование Куцури Т.Г. имеет методологическую, теоретическую и практическую актуальность, ярко выраженную научную направленность. В ней развернута авторская концепция реализации сбалансированной банковской политики формирования пассивов.

Представленные к защите положения и выводы обоснованы, их доказательность подтверждена репрезентативными материалами сопоставительного анализа экономико-статистических данных. Таким образом, имеются все основания рассматривать данную диссертационную работу в качестве самостоятельного, завершеного научного исследования, содержащего значительный авторский вклад, обладающий научной новизной. Автор продемонстрировал способности реализации методов современного научного анализа, получив новые научные результаты, имеющие существенное значение для отечественной экономической науки и практики.

Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации. Основные теоретические положения, разработанные автором, а также практические рекомендации данного диссертационного исследования, были изложены в 8 научных публикациях, в том числе в 4 статьях, в научных изданиях, входящих в перечень ВАК РФ. Общий объём опубликованных автором работ составляет 3,3 п. л., объём авторского вклада – 3,0 п. л.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.

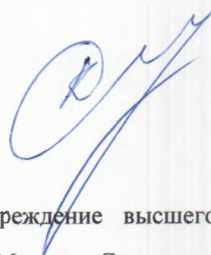
Диссертационная работа выполнена в соответствии с Паспортом специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит и соответствует пункту: п. 10.4 «Проблемы обеспечения сбалансированной банковской политики в области инвестиций, кредитования и формирования банковских пассивов по всему вектору источников и резервов».

Уровень представленного исследования, его содержание, элементы новизны, значимость и обоснованность научных результатов позволяют утверждать, что диссертационное исследование Куцури Тамары Георгиевны соответствует требованиям пп. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее

автор заслуживает присуждения ученой степени кандидат экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв обсужден и утвержден на заседании кафедры «финансовые рынки» ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» 19 октября 2021 года, протокол № 2.

Заведующий кафедрой «Финансовые рынки»
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»
д.э.н., доцент



К.В. Ордов

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» (117997, Москва, Стремянный пер., дом 36, ГСП - 7, <http://www.rea.ru>, e-mail: rector@rea.ru, тел. (499)236-30-70, факс (495) 958-27-54.

