

## ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

на диссертацию Мнацаканян Лиды Арменовны на тему:

«Развитие системы резервирования банковских обязательств (на примере РА)»,  
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.03 – «Финансы, бухгалтерский учет»

### *Актуальность темы диссертационного исследования.*

Тема диссертационного исследования Мнацаканян Лиды Арменовны имеет безусловную актуальность по следующим основаниям:

Сегодня развитие и укрепление банковской системы во многих странах в значительной степени предопределяет стабильный и динамичный рост экономики. Вместе с тем, проблемы банковского бизнеса, повторяющиеся кризисы ликвидности и платежеспособности банков могут стать и зачастую становятся причинами экономических кризисов. В связи с этим теоретические и практические аспекты функционирования национальной банковской системы, вопросы эффективной банковской деятельности исследуются многими учеными и специалистами-практиками. Накоплен обширный объем экономической и специальной литературы по проблемам обеспечения устойчивости банков и регулирования их деятельности. Однако интерес к исследованию обозначенных выше проблем не ослабевает. Автор исследования нашел важный объект научного анализа - система резервирования банковских обязательств, в том числе, исследование политики резервных требований в качестве макропруденциального инструмента, а также альтернативного инструмента денежно-кредитной политики для стабилизации инфляции. С этих позиций, диссертационная работа Мнацаканян Л. А. безусловно, актуальна, особенно с учетом того факта, что, как справедливо отмечает автор, Базельские стандарты и все национальные пруденциальные механизмы банковского регулирования сохраняют возможность для банков создавать финансовые пирамиды (с.4). Исследование представляет интерес не только в теоретическом плане, но и для специалистов-практиков в области банковского дела. Поэтому выбор темы диссертации и обоснование ее актуальности во введении к работе (с. 3-8) выглядят убедительными, отвечающими потребностям не только теории устойчивости банка как института, но и всей банковской системы как части национальной экономики.

## *Цели и задачи исследования*

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации обеспечиваются тем, что они сформулированы на основе критического осмысления работ наиболее авторитетных ученых в области банковского дела, регулирования деятельности банков, трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики (с. 10-17).

Автором диссертации четко сформулирована цель, заключающаяся в разработке альтернативной системы резервирования банковских обязательств на основе анализа действующей системы обязательного резервирования в Республике Армения и выявлении основных проблем, связанных с применением данного инструмента в практике денежно-кредитного регулирования. Рабочая гипотеза раскрывает суть работы, задачи исследования положений, которые выносятся на защиту, важны и убедительны (с.5).

Исходя из поставленной цели диссертационного исследования, представляется обоснованным выбор автором комплекса задач исследования. К наиболее важным можно отнести следующие:

- ✓ анализ существующих теоретических и методологических подходов к системе резервирования банковских обязательств;
- ✓ анализ международного опыта применения нормы обязательного резервирования в различных странах;
- ✓ анализ политики резервных требований в Республике Армения;
- ✓ разработка авторской концепции резервирования банковских обязательств и рекомендаций по ее реализации.

Сформулированные в работе объект и предмет исследования в полной мере соответствуют теме, цели и задачам исследования. Поставленные задачи и последовательное решение их предопределили логическую структуру работы (с. 2, 5-7).

### **Основные научные результаты и новизна исследования**

Анализ основных положений, отражающих научную новизну исследования, позволяет сделать вывод об их достаточно высокой степени оригинальности и обоснованности. К наиболее важным результатам исследования Мнацаканян Л. А., содержащим научную новизну, относятся следующие положения:

1. На основе проведенного анализа практики применения действующего в РА режима обязательного банковского резервирования выявлены его отрицательные последствия для банковского сектора: потери банков как следствие валютных и процентных рисков, сокращение кредитного потенциала и доходности

активов, риск несоответствия обязательств и активов банков по срокам привлечение и размещения средств, риск потери ликвидности, иные негативные последствия;

2. Обоснована несостоятельность использования режима обязательного банковского резервирования в качестве инструмента обеспечения стабильности валютного курса;

3. На основе использования структурной авторегрессионной векторной модели осуществлена оценка ограниченного воздействия действующего в РА режима обязательного резервирования банковских обязательств на макроэкономические показатели состояния экономики страны;

4. Разработан альтернативный подход к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств, основанный на принципе нулевого резервирования по долгосрочным депозитам и 100%-ного резервирования краткосрочных депозитов (независимо от валюты вкладов);

5. Сформулированы пути внедрения предложенного подхода в рамках модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств в РА и проведена оценка его регуляторного воздействия (regulatory impact assessment) на структуру банковских депозитов и кредитов.

Приращение научного знания, полученное в процессе диссертационного исследования, выражено в разработке подходов к модернизации системы обязательного резервирования банковских обязательств, способных заложить фундаментальные основы для долгосрочного устойчивого развития экономики страны.

Практическая значимость полученных диссертантом результатов исследования подтверждается разработкой практических рекомендаций по регулированию деятельности банков Армении.

### *Основное содержание диссертации*

Структура диссертационного исследования отвечает поставленным целям и задачам.

*Во введении* автором обоснованы актуальность темы диссертационного исследования, цель и основные задачи исследования, теоретические, методологические и информационные основы исследования, сформулированы научная новизна, теоретическая и практическая значимость полученных результатов (с.2-8).

В первой главе «Роль и место инструмента обязательного резервирования в современном мире» автор сформулировал теоретическую основу исследования, определил основные понятия теории обязательного резервирования банковских обязательств (с.9-12). В данной главе приводится и количественный анализ применения в различных странах нормы обязательного резервирования с целью регулирования различных шоковых воздействий в финансовом секторе отдельных стран (с.11-14). Интерес вызывает и исследование автором каналов трансмиссионного механизма политики резервных требований (с.16-21), исследование специфики использования резервных требований в различных странах (с.28-42). С точки зрения развития теории обязательного резервирования обращает на себя внимание изложение варианта 100%-ного обязательного резервирования (параграф 3) с анализом последствий для экономики.

Во второй главе «Анализ современной финансовой системы в контексте применения инструмента обязательного резервирования» исследуется современная практика применения инструмента в развитых и развивающихся странах, делается попытка вывести тенденции и последствия применения для экономики. Автор делает вывод: применение данного инструмента в таком виде, в котором он применяется на данный момент не является эффективным с точки зрения возвратности депозитов по требованию вкладчиков (с.89).

В третьей главе «Модернизация системы обязательного резервирования банковских обязательств Республики Армения» на основании проведенного анализа определяются стратегические направления модернизации системы обязательного банковского резервирования. Выводы автора базируются на структурных моделях, которые предлагают комплексный подход моделирования монетарной трансмиссии инструмента обязательного резервирования (с. 124-131).

Авторские выводы получены в результате:

- преемственности разделов диссертации и логической взаимосвязи излагаемого в ней материала;
- применения современных и подтверждённых методов научного исследования, к числу которых относятся: теоретические методы (анализ и синтез, методы аналогии, индукция и дедукция), эмпирические методы (наблюдение и измерение, рейтинговая оценка, сравнительный и статистический анализ и оценка, табличная и графическая интерпретация данных);
- использования обширного экономико-статистического материала, характеризующего состояние и динамику применения инструмента обязательного резервирования в различных странах. Репрезентативная информаци-

онно-эмпирическая база исследования сформирована из базы данных Всемирного банка, Организации объединенных наций, Организации экономического сотрудничества и развития, официальные данные Европейской статистической службы, Статистической службы стран СНГ, Национального статистического комитета Республики Армения, данные Централь-ных банков 90 стран мира, а также базируется на расчетах, полученных автором самостоятельно в процессе исследования.

Результаты исследования апробированы автором на международных и межрегиональных конференциях, а также в научных публикациях. Научные вы-воды, полученные автором, обладают потенциалом практической реализации и доведены до уровня конкретных предложений и рекомендаций, применимых на практике.

### *Дискуссионные вопросы и замечания.*

Отмечая достаточно высокую степень проработанности рассматриваемых вопросов, необходимо также отметить и ряд положений, которые требуют до-полнительной аргументации, что дает основание высказать ряд замечаний и пожеланий:

1. Автору следовало бы уточнить и более подробно раскрыть понятия функ-ции и роли исследуемого понятия, соотношения между функцией и ролью (с.9).
2. Вызывает вопрос, ЧТО автор понимает под «деPOSITными учреждениями центральных банков» (с.9.)
3. Рассматривая содержание инструмента обязательного резервирования, ав-тор пишет, что данный инструмент относится к косвенным инструментам денежно-кредитного регулирования (с.25). Представляется целесообразным уточнить позицию автора по вопросам прямых и косвенных инстру-ментов денежно-кредитного регулирования. На наш взгляд, норматив обя-зательного резервирования относится к достаточно жестким, административным инструментам. Более того, на с. 37 автор пишет, что резервные требования «отражают прямое влияние денежно-кредитной политики на рост кредитования».
4. В третьей главе автором предложена модель альтернативной системы ре-зервирования банковских обязательств РА, однако автору следует уточ-нить, почему «реструктуризация банковских вкладов привнесет новые по-веденческие настроения» (с.133).

5. Представляется также отметить имеющиеся по всему тексту диссертации несогласования и неточности в изложении материала на русском языке.

### *Заключение*

Диссертация Мнацакян Лиды Арменовны представляет собой законченное самостоятельное авторское научное исследование. Теоретические и практические выводы научно обоснованы и отвечают требованиям научной новизны.

Автореферат соответствует содержанию диссертации и включает в себя основные положения и результаты исследования.

Научные публикации автора раскрывают основные положения диссертации.

Диссертация Мнацакян Лиды Арменовны на тему: «Развитие системы резервирования банковских обязательств (на примере РА)» соответствует требованиям, предъявляемым ВАК РА к кандидатским диссертациям, а автору может быть присвоена ученая степень кандидата экономических наук по специальности 08.00.03 – «Финансы, бухгалтерский учет».

Официальный оппонент:

Руководитель Департамента банковского дела и финансовых рынков Финансового факультета федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», доктор экономических наук (08.00.10) профессор

Марина Александровна Абрамова

125993, Москва, ГСГ1-3, Ленинградский проспект, д.49  
телефон: +7(499)5034775 (доб.4068), e-mail: mabramova@fa.ru

