

## ОТЗЫВ

Председателя диссертационного совета на диссертацию Юдинцевой Ларисы Анатольевны на тему «Финансовые драйверы экономического роста Российской Федерации», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

**Актуальность темы исследования.** В диссертационной работе Ларисы Анатольевны Юдинцевой изложены результаты исследования, направленного на решение научной проблемы, имеющей важное социально-экономическое значение и заключающееся в теоретическом обосновании и практической апробации построения сбалансированной монетарно-фискальной политики, направленной на стимулирование экономического роста во всех регионах Российской Федерации. Актуальность выполненного исследования обусловлена высокой значимостью денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик в создании условий для долгосрочного устойчивого экономического роста национальной экономики.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** В качестве исходной теоретической основы исследования Л.А. Юдинцева использовала фундаментальные труды авторитетных отечественных и зарубежных учёных в области экономики, финансов и кредита. Обобщение научной литературы, систематизация большого блока федеральных и региональных нормативных актов, глубокий анализ объёмного статистического материала позволили автору представить обоснованные научные положения, выводы и рекомендации по исследуемой теме.

Структура и логика диссертационной работы, наличие обоснованных выводов и обобщений позволили автору раскрыть потенциал развития финансовых драйверов экономического роста в Российской Федерации посредством модернизации монетарно-фискальных инструментов, учитывающих интересы реального и финансового секторов национальной экономики.

В диссертации Л.А. Юдинцевой общенаучные методы исследования гибко и результативно сочетаются со специальными методами, включая методы ретроспективного и прогнозного экономико-статистического анализа. Использование указанных методов с привлечением значительного объёма статистической информации позволили автору

раскрыть «запоренность» денежно-кредитной политики Банка России и бюджетно-налоговой политики Министерства финансов РФ в условиях финансовых кризисов последних десятилетий; обосновать аргументированные рекомендации по восстановлению экономического роста в стране.

**Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций,** сформулированных в диссертации, обусловлены чёткой логикой построения работы, соответствием полученных выводов и рекомендаций, поставленным в исследовании целям и задачам.

Диссертация является многоплановой научной работой, в которой последовательность исследования от общего к частному, проведённая автором, позволила соискателю получить ряд **новых научных результатов**. Среди них, прежде всего, следует выделить теоретическое обоснование финансовых драйверов экономического роста посредством гармоничного применения инструментов денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик по расширению финансовой доступности для всех субъектов национальной экономики.

К числу наиболее важных научных результатов, полученных автором, также следует отнести:

- Обоснование значимости региональных факторов трансмиссионного механизма формирования инфляции. В диссертации показано, что в условиях значительной дифференциации в уровнях социально-экономического развития регионов «классический» трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики, осуществляемой Банком России, оказывает разное влияние на уровень инфляции в регионах, усиливает дифференциацию в уровнях доходов населения (СС. 61-63, Приложение 4);
- Обоснование необходимости сохранения в банковской системе Российской Федерации не только крупных, но и средних и мелких по размеру капитала коммерческих банков, эффективно использующих свою ресурсную базу (СС.75-77);
- Обоснование приоритетности задачи обеспечения согласованности бюджетно-налоговой и денежно-кредитных политик, проводимых Банком России и Министерством финансов РФ при разработке механизмов стимулирования экономического роста (СС.49-65, 79-90);

- Обоснование механизмов секьюритизации при осуществлении проектного финансирования (СС. 124-125);
- Раскрытие характера взаимосвязи между уровнем оплаты труда и инвестиционной активностью хозяйствующих субъектов. Низкая оплата труда, «зарплата в конвертах» оказывают дестимулирующее влияние на инвестиционную активность в регионах (СС.131-133);
- Разработка подхода к оценке влияния монетарных и фискальных инструментов на социально-экономическое развитие региона; обоснование интегрального показателя развития региона (СС.110-116).

**Теоретическая значимость** выполненной работы заключается в развитии методологии обеспечения финансовой доступности для хозяйствующих субъектов и населения в условиях значительной дифференциации социально-экономического развития регионов; в расширении представлений о характере влияния монетарных и фискальных инструментов на восстановление экономического роста в Российской Федерации.

**В прикладном аспекте** заслуживает внимания разработанная автором методика исчисления интегрального показателя развития региона на основе данных официальной статистики. Исследуя динамику значений данного показателя, можно судить о состоянии экономики региона в целом и сравнивать её с экономикой других регионов страны.

Результаты диссертационного исследования также могут быть использованы в учебном процессе преподавания дисциплин по вопросам государственного регулирования в экономике, антикризисного управления.

В диссертации имеются **дискуссионные и спорные вопросы:**

- Вывод теневой экономики в легальный сектор автор, прежде всего, связывает с улучшением инвестиционного климата, с созданием новых рабочих мест, с увеличением расходов на здравоохранение, образование, что позволило бы, по мнению соискателя, выплачивать «белую» заработную плату как представителями крупного, так и малого и среднего бизнеса (С.89).

Учитывая, что выплаты «в конвертах» производятся достаточно успешными в финансовом отношении предприятиями, организациями, указанная точка зрения соискателя выглядит более чем спорной;

- Среди причин склонности населения к сбережению денежных средств в наличной форме автор указывает на низкую финансовую грамотность населения (С.57). Данный вывод представляется сомнительным. Население в своей основной массе доверяет Правительству РФ и в вопросах сбережений ориентируется на его подход к размещению «свободных средств» преимущественно в иностранной валюте, либо в долговых ценных бумагах других государств. Естественно, что значительная часть населения свои сбережения в наличной форме хранит преимущественно в виде долларов США, либо в Евро;
- Исходя из прогноза Банка России в отношении роста «финансовой глубины», соискатель делает вывод о том, что «благодаря финансовому сектору, при прочих равных условиях, всё большее число предприятий, в том числе инновационных и высоко рискованных, получают доступ к финансированию» (С.18). Данный вывод соискателя представляется излишне оптимистичным. Рост «финансовой глубины» и доступ к финансированию не имеют прямой зависимости, о чём свидетельствует статистика. Так с 2014 г. рост «финансовой глубины» превышает рост предоставления кредитов. Доступ к финансированию во многом определяется стоимостью финансовых услуг;
- Имеют место некорректности формулировок. Так на С. 23 автор пишет о крайней изношенности накопленного основного капитала. Капитал – категория стоимостная, поэтому говорить о его «изношенности» некорректно.

Высказанные критические суждения в целом не снижают общего благоприятного впечатления от диссертационной работы Л.А. Юдинцевой. Она написана профессионально, грамотно. Её структура построена достаточно логично с последовательным освещением выдвинутых научных положений, результатов и выводов. Совокупность полученных результатов исследования демонстрирует использование автором оригинального научно-методического подхода к решению поставленной научной проблемы, имеющей важное народно-хозяйственное, а также большое теоретическое и практическое значение.

Тема и содержание диссертационного исследования Л.А. Юдинцевой соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) в следующих пунктах:

- 11.5. Приоритеты современной денежно-кредитной политики и реакция реального сектора на её осуществление;

- 11.9. Исследование влияния денежно-кредитного регулирования на инновационные и инвестиционные процессы в экономике;
- 11.10. Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования;
- 2. 17. Бюджетно-налоговая политика государства в рыночной экономике.

Диссертация Юдинцевой Ларисы Анатольевны на тему «Финансовые драйверы экономического роста Российской Федерации» соответствует основным требованиям, установленных приказом от 01.09.2016 №6821/1 «О порядке присуждения учёных степеней в Санкт-Петербургском государственном университете». Соискатель Юдинцева Лариса Анатольевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки). Пункт 11 указанного Порядка диссертантом не нарушен.

Председатель диссертационного совета,  
д.э.н., профессор, заведующий кафедрой  
теории кредита и финансового менеджмента СПбГУ

 Иванов В.В.

25.12.2018 г.

