

ОТЗЫВ

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

1. Актуальность темы исследования

Диссертация Юдинцевой Л.А. посвящена актуальной проблеме поиска путей обеспечения экономического роста в Российской Федерации. В особенности тема актуальна в контексте обеспечения экономического роста не только в целом по всей экономике, но и в каждом ее субъекте. Демонстрируя масштабность проблемы, автор при этом четко определяет цель своего исследования – выявление финансовых драйверов экономического роста Российской Федерации с учетом уровня развития национальной финансовой системы и особенностей ее функционирования. В диссертации дано определение финансовых драйверов, отталкиваясь от которого, Л.А. Юдинцева последовательно раскрывает механизм их действия и скрытый потенциал, что обеспечивает целостность работы и демонстрирует высокий уровень научной культуры автора.

В контексте насущных задач восстановления экономического роста России на первый план выходит проблема структурной перестройки экономики, которая невозможна без значительного объема инвестиций. Механизмы распределения финансовых ресурсов имеют национальные особенности, что не позволяет механически переносить опыт других стран на российскую почву. Поэтому исследование теории и методологии финансового стимулирования экономического роста, а равно и практической реализации рекомендаций в этой области с учетом российской специфики представляется актуальным и востребованным.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Диссертация представляет собой результат углубленного анализа современных представлений в области финансового стимулирования экономического роста, в первую очередь в РФ, обобщения достижений зарубежной и отечественной науки. Диссертация состоит из введения, где четко сформулированы общие положения, трех глав, каждая из которых всесторонне и последовательно освещает отдельные стороны исследуемой проблемы, заключения, обобща-

ющего выводы и результаты решения поставленных задач. Список использованных в работе источников обширный, и включает 224 наименования.

Соискателем корректно использованы научные методы обоснования полученных результатов, выводов и рекомендаций, обобщены и критически проанализированы достижения и теоретические положения различных авторов по вопросам реализации финансовой и денежно-кредитной политики, привлечения инвестиций для развития экономики, региональной неоднородности финансового рынка. Основные научные и практические результаты, полученные лично соискателем, связаны с целью исследования, которая выражается в обосновании механизмов финансового стимулирования стабильного экономического роста РФ.

Задача выявления зависимости экономического роста от уровня и особенностей развития финансовой системы РФ потребовала обращения к результатам зарубежных и российских исследований, посвященных анализу связи экономического роста с основными характеристиками финансовой системы: финансовой глубиной, доступностью, эффективностью, а также стабильностью. Эти исследования отражены в первой главе диссертации. Во второй и третьей главах представлен анализ особенностей функционирования российской финансовой системы через призму влияния денежно-кредитной и финансовой политики на экономический рост.

Автор убедительно обосновывает основные финансовые драйверы, а также существующие негативные факторы, препятствующие их реализации в полном объеме. Работа Юдинцевой Л.А. интересна своей региональной составляющей. Автором проведен анализ структуры и динамики ключевых социально-экономических показателей развития Республики Хакасия, которые учтены при разработке методики расчета интегрального показателя развития региона. Вызывает интерес и позиция автора на роль региональных банков в обеспечении равномерной финансовой доступности как фактора экономического роста.

Вышесказанное позволяет заключить, что научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, характеризуются достаточной обоснованностью.

3. Степень достоверности и новизна результатов диссертационного исследования

Достоверность исследования подтверждается корректным цитированием источников, признанием результатов и выводов на научных конференциях. Основные практические результаты и выводы диссертационного исследования апробированы в 14 публикациях соискателя. В целом работа отличается четкой логикой и отсутствием серьезных противоречий. Несомненно, ее сильной сто-

роной является использование широкой статистической базы, охватывающей показатели по теме диссертации на федеральном и региональном уровнях, что также свидетельствует о достоверности исследования, научной квалификации автора, желании самостоятельно подтвердить или опровергнуть устоявшиеся взгляды на рассматриваемую проблематику.

Научная новизна результатов диссертационного исследования Л.А. Юдинцевой заключается в следующем:

1. Разработана классификация финансовых драйверов в зависимости от направлений реализуемой государственной политики;

2. Подтверждена неэффективность проводимой денежно-кредитной политики в отношении слаборазвитых регионов России, и сформулированы рекомендации по развитию денежно-кредитной политики в целях финансового стимулирования экономического роста РФ;

3. Предложена авторская трактовка понятия «финансовая стабильность» с позиции эффективности реализации распределительной функции финансовой системы (стр.35);

4. Систематизированы основные факторы, влияющие на стабильность и эффективность функционирования финансовой системы РФ;

5. Выявлены негативные аспекты бюджетной политики, препятствующие доступу различных субъектов экономики к эффективному бюджетному финансированию, в том числе рассчитана величина выпадающих доходов бюджетной системы в результате функционирования теневого сектора экономики;

6. Обоснован инвестиционный мультипликативный эффект для региональной экономики, возникающий при расширении кредитной поддержки малого и среднего предпринимательства;

7. Определены основные инвестиционные детерминанты экономического роста в РФ.

Научная значимость обусловлена тем, что в работе получили развитие теоретико-методические положения и рекомендации по совершенствованию финансовых механизмов стимулирования экономического роста.

Практическая значимость работы заключается в том, что научные результаты, представленные в диссертации, могут быть использованы законодательными и исполнительными органами власти РФ, в том числе на уровне субъектов федерации, для повышения глубины, эффективности и стабильности финансовой системы, сбалансированного развития региональной экономики за счет привлечения внутренних инвестиционных ресурсов.

Полученные результаты диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе в курсах «Финансы», «Деньги. Кредит. Банки», «Денежно-кредитная политика» для студентов экономических специальностей.

4. Замечания по диссертации

1) В представленной диссертации основная задача совершенствования финансовой системы России обоснованно увязывается с достижением определенного уровня устойчивости в предоставлении финансовых услуг, который поддержит экономику в обеспечении стабильного роста (с.34). Соглашаясь с этим, вместе с тем отметим, что для этого важным условием выступает, если не преодоление, то существенное ограничение спекулятивно-финансовых операций, в частности в валютной сфере. Их высокая доходность с ориентацией на краткосрочную выгоду по существу превратили современную финансовую систему в самодостаточную и изолированную от реального сектора экономики. Этим определяется насущная потребность в коренном перестроении самой финансовой системы, нацеленном на полноценное восстановление ее активной роли в трансформации сбережений в инвестиции в производство. В диссертации к этой ключевой задаче, на наш взгляд, привлечено недостаточное внимание, также как не проанализированы успешные примеры ее решения в прошлом (в частности, опыт использования закона Гласса-Стиголла в США и др.).

2) С этим замечанием связано и следующее пожелание диссертанту - больше внимание уделить перспективным формам организации финансовых услуг. В частности, в работе (гл.3) справедливо отмечается важное значение развития проектного финансирования в России и это действительно важное направление в усилении роли финансов в обеспечении экономического роста и его качества. При этом целесообразно его рассматривать не только как способ облегчения доступа производителей к кредитным ресурсам за счет снятия ограничений в виде требуемого залога или гарантий, но и как вариант трансформации финансового института из кредитора в соинвестора в рамках проводимой политики «социализации финансов». Тогда не процентный доход, а создаваемая прибыль при реализации инвестиционного проекта станет основным стимулом в деятельности не только производителей, но и финансовых организаций, участвующих в финансировании хозяйственной деятельности.

3) В параграфе 1.1. автор утверждает, что для достижения экономического роста необходимо, в частности, «сокращение доли государства в экономике до 30-40%» (стр. 23). В связи с этим возникает вопрос, по какому показателю измеряется доля государства в экономике? Кроме того, такая оценка выглядит не вполне обоснованной.

4) Автор отмечает, что рынок акций в России достаточно крупный и ликвидный (стр.15). Однако есть все основания считать, что данный рынок в последние годы фактически не выполняет перераспределительную функцию. Это положение требует комментария.

5) По поводу финансирования инновационной деятельности в России. В этом случае автор вполне обоснованно уделяет большое внимание его развитию. Может быть, стоило усилить акцент на проблеме формирования спроса на инновации в сфере производства. Как представляется, ее нерешенность становится серьезным барьером как в создании инноваций, так и особенно в их внедрении в хозяйственную практику. Что необходимо сделать для решения указанной проблемы?

5. Общее заключение по диссертации

Указанные замечания не умаляют научной и практической значимости диссертационной работы. В целом диссертация выполнена соискателем самостоятельно, на высоком профессиональном уровне, обладает научной новизной, вносит вклад в понимание финансовых механизмов обеспечения экономического роста Российской Федерации.

Диссертация Юдинцевой Ларисы Анатольевны на тему: «Финансовые драйверы экономического роста Российской Федерации» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 01.09.2016 № 6821/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Юдинцева Лариса Анатольевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Пункт 11 указанного Порядка диссертантом не нарушен.

Член диссертационного совета –
Профессор кафедры экономической теории
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»,
доктор экономических наук

8.01.2019 г.

/ Рязанов В.Т.

