

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

I. Актуальность избранной темы

Автор в исследовании раскрывает важную национальную проблему финансового обеспечения экономического роста России, особенности функционирования финансовой системы (стр. 13-16, 18-19), тормозящие инвестиционные процессы в производстве, науке, обществе (стр.23-25). Указывает на нерешенные вопросы структуризации финансовых драйверов для стимулирования роста экономической активности хозяйствующих объектов в целях финансовой стабильности (стр. 34-36), обеспечения беспрепятственного движения финансов между инвесторами и владельцами капитала (стр.10, 54-56), в формировании потенциала развития предприятий, в учете надежности кредитных инструментов, неопределенности среды, выбора решения и перспективы реализации (стр. 37). Особую модальность исследования задается системной аналитикой и проведенным автором ситуационным анализом проблем таргетирования инфляции в проводимой Банком России денежно-кредитной политики при наличии явных проблем экономического роста промышленности в России (стр.60-64), снижения платежеспособного спроса, денежных доходов населения (ср.56, стр.65) при росте прибыли кредитных учреждений (стр. 75) в период кризиса 2014-2015 гг., снижении ресурсной базы кредитных учреждений (стр.77).

Актуальность исследования обусловлена проведенным автором анализом влияния бюджетной политики на эффективный уровень финансовой доступности (стр. 80-82), на имеющийся механизм «примитивного выравнивания бюджетной обеспеченности через дотационный механизм и раздачу дешевых кредитов, которые лишь отчасти достигает своей задачи». Автор логично обосновал научно-практический вывод на основе изучения китайского опыта реформирования межбюджетных отношений, сформулировав для российской действительности предложение разрешить «оставлять себе часть прироста налоговых поступлений, а также перенаправлять по своему усмотрению часть выделенных на социальные цели средств федерального бюджета на реализацию инвестиционных программ (допустим, в случае неполного освоения средств по объективным причинам). При этом важным фактором финансового развития является налоговое стимулирование инвестиционной деятельности.» (стр.82.). На стр. 84. автор сформулировал вывод о значении термина «эффективный уровень финансовой доступности» на основе финансового контроля за целевым использованием бюджетных средств.

II. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность научных положений обеспечено автором тем что:

1) автор опирался на изучении влияния финансовых систем на экономический рост по научным трудах Левайна Р., Кинга Р., Бека Т., Демиргуч-Кунт А., Максимовича В., Руссо П., Силлу Р., Раджана Р., Зингалеза Л., Боди З., Мертона Р., Чихака М., Мари Д., Мелеки М., Сахай Р., Гарсиа М., Свиридзенко К., Попова А., Миркина Я.М., Рубцова Б.Б., Столбова М.И., Иванова В.В., Рязанова В.Т., Дубинина С.К., Тихомирова Е.В., Яковлевой Е.А., Соколова Б.И., Абрамова А.Е., Акшенцеву К.С. и др.

2) автор использовал изучение трудов Шинази Г., Мишкина Ф., Крокетта А., Лагера Дж., Иссинг О., Фута М., Дэвиса Ф., Борио С., Холдена Э., Аллена В., Вуд Г., Розенгрена Э., Гурусамии С., Дробышевского С.М., Гиляровской Л.Т., Ендовицкой А.В., Романовского М.В., Ермолаева Е.А., Завьялова Ю.А., Львовой Н.А., Кормилицыной И.Г., Станик Н.А. и др. по проблеме финансовой стабильности с позиции макросистемного подхода. Им учитывался фактор финансовой неопределенности, который стал предметом изучения таких исследователей как Кейнс Дж. М., Мински Х., Талеб Н., Эрроу К., Мадера А.Г., Авдийского В.И., Безденежных В.М., Смирнова К.А., Ольсевич Ю.Я. и др.

3) автор опирался на анализ практического опыта и исследования Аганбегян А.Г., Сухарева О.С., Ивантера В.В., Зубаревич Н.В., Иванова В.В., Талалаева А.А., Корчагина Ю.А., Курнышева В.В., Глушковой В.Г., Мурычева А.Н., Морковкина Д.Е., Львова Д.С., Моисеева А. К., Коростышевской Е.М., Мирошникова Т.К., Дробышевского С.М., Золотарева О.А., Мищенко В.И., Науменковой С.В., Алтуняна А.Г., Ершова М.В., Моисеева С.Р., Трунина П.В., Каменских М.В., Глазьева С.Ю., Леонтьевой Е.А., Верникова А.В., Мамонова М.Е., Буровой Т.Ф., Иванова В.В., Лебедевой М.Е., Конягиной М.Н., Черкасова В.Ю. и др. по проблемам эффективности денежно-кредитной политики, оценке ее влияния на экономическую ситуацию в стране.

Для обеспечения высокой степени **обоснованности научных выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**, автор логично и правомерно раскрыл структуру предметной области исследования.

Итак, представленная в работе научная концепция имеет прочный научный фундамент, опирается на фундаментальный каркас научных знаний в данной области и содержит самостоятельные научные выводы диссертанта.

III. Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Особой приметой диссертационного исследования является определенная научная смелость в распознавании отличий изложенного институционального и функционального подхода к основам функционирования финансовых систем при целеполагании выявления

финансовых драйверов роста (стр. 10-11). Автор демонстрирует зрелость научных суждений относительно необходимости их сочетания (стр.11). По его мнению, такая финансовая система должна выполнять следующие функции: перемещение ресурсов во времени и пространстве (движение капитала для организации производства и внедрения инноваций); управление риском (внедрение рискозащищенных технологий управления); осуществление платежей и расчетов (ликвидность и эффективный уровень доступности); объединение ресурсов и разделение паев участия в капитале (обеспечение интегрированной целостности формируемых источников финансовой системы для реализации стратегии развития); информационная поддержка (безопасность); решение психологических проблем стимулирования (раннее распознавание рисков и угроз). Таким образом, автором предложено под финансовой системой (национальной финансовой системой) понимать совокупность финансовых рынков, институтов и отношений, которые позволяют распределять финансовые ресурсы страны, способствуя ее экономическому росту. Потенциал положительного влияния финансовой системы на экономический рост подтверждается многочисленными эмпирическими исследованиями (стр.12, стр. 93-109).

В первой главе в качестве определяющего признака финансовой стабильности автором предложено ввести комплексный показатель сбалансированного роста финансовых ресурсов во всех звеньях финансовой системы (государственный сектор, финансы организаций, в том числе финансовые институты, а также в финансы домохозяйств на стр. 36).

Во второй главе в качестве существенных финансовых драйверов экономического роста Российской Федерации, автор называет смену политики Банка России таргетирования инфляции на политику таргетирования экономического роста (стр. 66) путем структуризации канала инфляции за счет снижения коридора процентных ставок, скорейшего развития потенциала облигационного рынка (стр.52), повышения финансовой грамотности и доверия в стране (стр.51), усовершенствования трансмиссионного механизма (стр. 59), управления каналом валютного курса (стр.59), каналом ожиданий (стр.57), каналом банковского кредитования (стр. 54), создания условий для повышения доходов населения на основе финансирования инноваций, повышения эффективности технологического трансфера, сбережения граждан...). Так автором предложено ввести показатель сбалансированного роста финансовых ресурсов во всех звеньях финансовой системы (стр. 35) и учитывать параметры влияния бюджетной политики на эффективный уровень финансовой доступности для предприятий реального сектора экономики (в т.ч. на каналы «региональной» инфляции (стр. 91), структуру расходов федерального бюджета и их эффективность, уровень коррупции (стр.45, 85), уровень процентных ставок, размер кредитного портфеля, налоговые льготы (стр.83), «стимулы для реализации внутренних резервов роста региональных экономик» (стр.101), «эффективный уровень финансовой доступности» (стр.84). Автор не просто критикует положение дел в нерешенных проблемах межбюджетных отношений, а обосновывает важную необходимость внедрения «системы

поощрения регионов» на основе изучения опыта реформирования межбюджетных отношений в Китае в 1985-1987 гг., которые дали «положительную динамику роста ВРП Китая».

В третьей главе автор представляет научно-практические рекомендации для успешной реализации потенциала развития финансовых драйверов экономического роста России, обоснованно и точно рекомендуя смену курса стратегического управления с «денежно-кредитной политики» к «денежно-промышленной политике»; необходимость изменения условий рефинансирования кредитных организаций для формирования источников долгосрочной ликвидности и оптимизации системы инструментов по предоставлению ликвидности (коридор ликвидности (стр.93-95); смягчение денежно-кредитной политики Банка России, снижение ключевой ставки (стр. 95-100), увеличение сроков рефинансирования, проведение трансформации системы рефинансирования субъектов МСП через специализированные инструменты Банка России. В частности, (стр.106-107) автором тщательно проработан денежно-кредитный механизм обеспечения экономического роста региона (на примере Республики Хакасия), предложена методика и процедура расчета интегрального показателя развития региона на основе системы региональных показателей, учитываемых официальной статистикой на стр. 111-114). Важную практическую значимость имеют представленные инвестиционные детерминанты экономического роста РФ - инновационные технологии (стр.124), включая проектное финансирование, институты развития, фокусирование политики отдельного направления поддержки промышленных технологий (стр.128), повышение уровня заработной платы (стр.132) для стимулирования инноваций.

Вышеизложенные сведения подтверждают в полной мере достоверность и новизну научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, а именно:

- 1) Обоснование потенциала российской финансовой системы в обеспечении экономического роста.
- 2) Рекомендации по развитию денежно-кредитной политики в целях стимулирования экономического роста Российской Федерации.
- 3) Доказательства на примере банковской системы Сибирского федерального округа Российской Федерации того, что уровень региональной банковской конкуренции является фактором равномерной финансовой доступности.
- 4) Выявление негативных аспектов проводимой бюджетной политики, влияющих на эффективный уровень финансовой доступности в Российской Федерации, в том числе по величине выпадающих доходов бюджетной системы в результате функционирования теневого сектора экономики.
- 5) Определение механизмов и приоритетов финансового стимулирования инвестиционного процесса в Российской Федерации с учетом результатов анализа монетарных, немонетарных, внешних и внутренних факторов, препятствующих стабильному экономическому росту.

6) Определение финансовой стабильности как необходимой предпосылки экономического роста должно учитывать тип финансовой системы, а также признаки равномерности и эффективности.

IV. Замечания

1) Так автор полагает на стр. 35-36, что «финансовая стабильность означает в широком смысле: устойчивое функционирование сложной связи отношений между финансовыми рынками, институтами и организациями, действующими в пределах данных юридических, финансовых и экономических структур. Для финансовых институтов это обычно означает, что они имеют достаточный капитал на случай обычных (или порой высоких) потерь и достаточную ликвидность для управления текущими операциями и на случай повышенной волатильности финансового рынка. Стабильность финансового рынка означает умеренную волатильность, что должно положительно сказаться на реальных экономических результатах.»

Однако при этом не раскрывает это понятие для экономических структур, можно ли считать, что речь идет о производственных предприятиях реального (промышленного) сектора экономики, учреждений науки и образования, социальной сферы?

Если данное утверждение верно, то необходимо пояснить уже финансовые драйверы для экономических структур более четко.

И можно ли обозначить взаимосвязи между «показателем сбалансированного роста финансовых ресурсов во всех звеньях финансовой системы» и экономическим ростом, допустим, научно-производственных предприятий, уровнем качества жизни и т.д.?

2) Предлагая в качестве новизны смешанный подход к определению финансовой системы (стр.11) на основе институционального и функционального подходов, которые «должны использоваться в сочетании, поскольку комбинированный подход позволяет учесть не только важнейшие институты финансовой системы, но и подчеркнуть значимость финансовых отношений, которые не ограничиваются рамками финансового сектора». Автор не раскрывает в полной мере основные функции управления финансовой системы, такие как планирование, организация, координация и контроль.

Отсюда вопрос, каким образом для, например, республики Хакасии, складываются функции управления финансовыми драйверами и для каких структур (органов/институтов) управления?

Каким образом выделенные функции управления финансовыми драйверами будут «закреплены» за структурой управления финансового сектора?

Поможет ли это уточнить / распознать «ключевые источники финансовой неопределенности в Российской Федерации»

Однако высказанные замечания не умаляют важности и полноты проведенного исследования, а только направлены на уточнение характеристики полученных научно-практических результатов исследования.

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 экономики и
управления предприятиями и
производственными
комплексами ФГБОУ ВО
«Санкт-Петербургский
государственный
экономический университет»,
доктор экономических наук

Елена Анатольевна Яковлева

Дата

+7(812)-310-40-83
+7(952)-351-67-50
yakovleva.e@unecon.ru
helen7199@gmail.com

