

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

Актуальность темы исследования

Диссертационная работа Юдинцевой Л.А. является современным и актуальным исследованием, обладающим теоретической и практической значимостью. Исследуя финансовые драйверы экономического развития национальной экономики, автор исходит из двойственной природы финансовой системы, которая, с одной стороны, отражает развитие реального сектора экономики и связана с формированием доходов в нем, а с другой, развивается по собственным законам и имеет свою логику развития. Более того, именно финансовому капиталу принадлежит в настоящее время приоритет в долгосрочном развитии экономики, а разрывы в динамике инвестиционного спроса и динамике движения финансового капитала приводят к глубоким экономическим кризисам.

Автор решает в диссертационной работе важнейшие вопросы выработки денежно-кредитных и бюджетных драйверов экономического роста, создания правильных приоритетов экономической политики государства, в том числе и в отношении регионов Российской Федерации.

Научная новизна диссертационного исследования

Автор четко определяет цель своего исследования как выявление действенных механизмов финансового стимулирования экономического роста Российской Федерации с учетом уровня развития национальной финансовой системы и особенностей ее функционирования. Содержащиеся в работе положения, методические разработки, выводы и рекомендации отличаются новизной, соответствующей глубиной исследования и аргументацией. К основным из них можно отнести:

- доказано возрастание роли финансовой и денежно-кредитной политики в развитии национальной экономики в условиях нестабильности ее функционирования. Уточнены понятия «финансовые драйверы» и «финансовая стабильность».

- систематизированы ключевые источники финансовой неопределенности в РФ;

- разработана методика расчета интегрального показателя развития региона на основе системы региональных показателей, учитываемых официальной статистикой;

- на примере Сибирского федерального округа (далее - СФО) проведено исследование региональной банковской конкуренции как ключевого фактора доступности финансовых услуг для населения и бизнеса;

- предложены пути совершенствования механизма трансформации финансовых ресурсов РФ в инвестиции, направленные на привлечение частных инвестиций в региональную экономику и сглаживание неравномерности пространственного распределения финансовых ресурсов.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается анализом научных работ российских и зарубежных ученых, посвященных финансовым механизмам стимулирования экономического роста, использованием библиографии по исследуемой проблеме, включающей 224 источника, публикациями автора по теме диссертации, публичным обсуждением результатов исследования на международных конференциях.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций исследования обеспечивается корректным использованием принципиально верных методов исследования, в полной мере соответствующих поставленным целям и задачам диссертации (системный, пространственный подходы, экономико-статистические методы и т.д.).

Эмпирическую основу составили данные Федеральной службы государственной статистики, федеральных и региональных целевых программ, докладов, отчетов органов региональной власти, местного самоуправления, данные периодической печати, интернет-ресурсов и результаты собственных расчетов.

Оценка содержания диссертации, ее завершенности

Диссертационная работа изложена на 165 страницах текста, содержит 36 таблиц, 10 рисунков, 5 формул, 7 приложений и список литературы, включающий 224 наименования.

Структура диссертации, логика и последовательность изложения материала соответствуют цели и задачам исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений. Выводы и обобщения, которые приводятся в конце разделов, достаточно полно резюмируют полученные автором результаты, позволяют лучше отследить логику всей работы.

Во введении автор обосновывает актуальность темы диссертации, степень разработанности проблемы, формулирует цель и задачи, определяет предмет и объект, теоретическую и методологическую основу исследования, раскрывает его научную новизну, теоретическую и практическую значимость полученных научных результатов.

В первой главе определена категория «финансовые драйверы», проанализированы основные подходы к определению финансовой системы, исследована взаимосвязь развития финансовой системы и экономического роста, показана связь типов финансовых систем и экономического роста, кратко представлена характеристика финансовой системы России по четырем

критериям (финансовая глубина, эффективность, доступность финансовых ресурсов и финансовая стабильность), систематизированы основные трактовки финансовой стабильности и дано собственное видение данной категории, проанализированы основные источники финансовой неопределенности в России.

Во второй главе диссертации проведен анализ финансовых драйверов экономического роста Российской Федерации. Раскрыт трансмиссионный механизм влияния денежных импульсов, создаваемых монетарными властями России, на реальные переменные. Проанализирована эффективность процентного канала монетарной трансмиссии, канала банковского кредитования, канала ожиданий, канала валютного курса и дополнительного канала издержек. При этом автор делает вывод о необходимости смены инфляционного таргетирования как основной стратегии Банка России на таргетирование экономического роста. Рассмотрены три компонента банковской конкуренции, главным образом на примере СФО: конкуренция между инорегиональными банками, конкуренция между инорегиональными и региональными банками, конкуренция между региональными банками. Проанализированы показатели институционального развития рынка банковских услуг СФО, обеспеченность населения данного региона банковскими услугами. Автор предлагает сохранять региональные банки, ограничивая деятельность банков, не соблюдающих пруденциальные требования Банка России к капиталу, максимальной величиной кредитов одному заемщику и вкладов от одного вкладчика по отношению к величине капитала. В диссертации показано, что региональные банки более заинтересованы в кредитовании малого и среднего регионального бизнеса, при этом доля просроченной задолженности по кредитам юридическим лицам у региональных банков существенно ниже, чем у 30 крупнейших федеральных банков, работающих в округе. Рассмотрены бюджетные механизмы обеспечения эффективного уровня финансовой доступности. Сделан вывод о том, что они реализованы в России не в полной мере, распределение финансовых ресурсов осуществляется неэффективно, бюджетная политика ограничивает возможности экономического роста, что приводит к диспропорциям в развитии между отраслями и регионами.

Третья глава диссертации посвящена раскрытию потенциала финансовых драйверов экономического роста в РФ. Автор предлагает проводить стимулирующую денежно-кредитную политику под конкретные отрасли и сегменты рынка. Предложены конкретные меры по трансформации системы рефинансирования Банка России для развития малого и среднего бизнеса. Представлена методика расчета интегрального показателя развития региона на основе 6 групп относительных показателей. В качестве примера для анализа влияния денежно-кредитной политики на экономику региона взята Республика Хакасия, которая на протяжении многих лет демонстрирует среднероссийские значения по основным показателям социально-

экономического развития. Автор отмечает проблему недофинансирования инвестиционных проектов в республике, а также показывает увеличение доли взрослого населения с низкими доходами. Оценивая влияние денежно-кредитной политики на экономику региона, автор подтверждает вывод, сделанный во второй главе, о необходимости перехода к экономическому росту как приоритету монетарной политики.

В заключении представлены основные выводы, сформулированные в ходе исследования.

Оформление работы полностью соответствует принятым стандартам.

По результатам исследования опубликовано 15 научных работ общим объемом 7,6 п. л., в том числе 6 статей в научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России. Опубликованные работы всесторонне раскрывают содержание диссертации.

Значимость для науки и практики результатов и выводов, полученных автором диссертации

Сформулированные теоретические и методические положения диссертационного исследования имеют большое значение для развития научной теории и практики экономического регулирования.

Теоретическая значимость диссертации заключается в уточнении понятия «финансовая стабильность» во взаимосвязи с типами финансовых систем, а также в исследовании признаков равномерности и эффективности финансовых услуг.

Практическая значимость диссертации заключается в возможности использования разработанных положений, выводов и рекомендаций в деятельности федеральных и региональных экономических властей по повышению уровня равномерной и эффективной доступности финансовых услуг на территории Российской Федерации. Практическая значимость исследования подтверждается также апробацией результатов диссертационного исследования при чтении лекций по дисциплинам кафедры экономики Института экономики и управления Хакасского государственного университета.

Замечания по выполненному исследованию

Вместе с тем следует высказать некоторые замечания:

1. Экономический рост, измеряемый потоковыми показателями, основным из которых является ВВП, не всегда характеризует уровень экономического развития страны. Обращает на себя внимание снижение в последние десятилетия темпов экономического роста, измеряемого ВВП, в развитых странах. Дело в том, что значение потоковых показателей по мере экономического созревания страны уменьшается в пользу качественных характеристик производимых благ и услуг, что не всегда можно учесть статистически. Изменение качественных характеристик производимых благ (прежде всего, сложных товаров длительного пользования) статистика разных стран пытается учесть с помощью так называемых гедонистических

индексов, или коэффициентов удовольствия, то есть статистические цены на товары корректируются с учетом прироста удовольствия от потребления данных благ. Но поскольку методика исчисления данных индексов далека от совершенства, развитые страны, производящие высокотехнологичную сложную продукцию, показывают низкие темпы роста по ВВП. Кроме того, ВВП игнорирует структуру экономики, определяя лишь стоимость конечных благ и услуг, производимых на территории данной страны за год без учета национальной принадлежности факторов производства. Поэтому в качестве целевой характеристики экономической политики лучше, на наш взгляд, рассматривать не экономический рост, а экономическое развитие, выражающееся в совершенствовании основных факторов производства (человеческого капитала, структурного капитала, природных ресурсов).

2. Отсутствует достаточная аргументация предложения автора относительно того, что центральный банк страны должен таргетировать не инфляцию, а экономический рост. Таргетирование экономического роста в качестве основной цели монетарной политики центрального банка может привести к смещению функций правительства и центрального банка, снижению экономической независимости последнего. Разве что, если экономический рост будет отражать более сложную картину экономического развития страны, что бывает далеко не всегда. В стратегии экономического развития экономический рост должен быть лишь одним из индикаторов наряду с индикаторами финансовой глубины экономики. Полагаем, может быть быстрое экономическое развитие при низких темпах экономического роста и, напротив, высокие темпы экономического роста, сопровождающиеся деградацией национального богатства страны, прежде всего человеческого капитала, причем не только в краткосрочном плане, но и в долговременном. Поэтому центральный банк сохранит свой суверенитет в диспозиции к центральному правительству, если станет таргетировать прежде всего индикаторы экономического развития страны как более широкую систему индикаторов, нежели система индикаторов, отражающих динамику экономического роста.
3. Предлагая переход к стимулирующей денежно-кредитной политике для развития производства, главным образом малого и среднего бизнеса, автор не учитывает объективные ограничения по ее проведению, связанные с возможным обесценением национальной валюты. Требуется более подробное обоснование того, как совместить необходимость проведения стимулирующей монетарной политики и ценовую стабильность.
4. В работе не проанализированы вопросы развития фондового рынка России. Возникает вопрос, является ли фондовый рынок финансовым драйвером экономического роста России?

Стоит отметить, что вышеуказанные замечания носят рекомендательный характер и не снижают качество, научную и практическую значимость выполненного исследования.

Заключение по диссертации

Диссертационная работа Юдинцевой Л.А. «Финансовые драйверы экономического роста Российской Федерации» выполнена на актуальную тему, представляет собой самостоятельное завершённое научно-квалификационное исследование, обладает внутренним единством и содержит в себе новые научные результаты. Положения, выводы и результаты в полной мере обоснованы и достоверны.

Содержание диссертации соответствует области исследования по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта ВАК Министерства образования и науки РФ: пункты 1.10 Финансовое стимулирование эффективного использования всех видов экономических ресурсов; 2.17 Бюджетно-налоговая политика государства в рыночной экономике; 3.25 Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования; 11.5 Приоритеты современной денежно-кредитной политики и реакция реального сектора на ее 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.

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,
проректор по учебной работе
Полесского государственного
университета, профессор кафедры
банковского дела, доцент

Золотарева О.А.

Дата 10.01.19.

 *Золотарева*
Лариса Золотарева
Наталья Александровна *Золотарева*