

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессора **Вахрушева Дмитрия Станиславовича** (профиль научной специальности «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации») на диссертацию **Литвин Валерии Викторовны** на тему «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы», представленную на соискание учёной степени доктора экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации»)

Литвин Валерия Викторовна представила диссертацию на соискание учёной степени доктора экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Содержание диссертации *полностью* соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, п. 10.2. «Проблемы обеспечения институциональной основы развития банковского сектора и его взаимодействия с Центральным Банком РФ», п. 10.21. «Банковские ресурсы и их формирование. Политика банка в области привлечения средств. Проблемы эффективного использования банковских ресурсов», п. 10.22. «Новые банковские продукты: виды, технология создания, способы внедрения», п. 10.23. «Проблемы развития небанковских кредитных организаций», п. 11.8. «Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1. Соискатель учёной степени Литвин Валерия Викторовна предложила решение актуальной научной проблемы, имеющей важное экономическое значение – разработку теоретико-методологических положений, а также практических рекомендаций по эффективному привлечению сбережений

субъектов национальной экономики в сберегательно-инвестиционные институты и рациональному их использованию в инвестиционных целях на основе устойчивого функционирования российской сберегательной системы, что позволит укрепить ресурсно-финансовую базу экономического роста и повысить благосостояние населения.

2. Соискатель учёной степени Литвин Валерия Викторовна по итогам проведенного исследования получила ряд конкретных результатов, обладающих признаками научной новизны:

1) уточнены методологические аспекты исследования национальной сберегательной системы (НСС), базирующиеся на: а) обосновании целесообразности методологического синтеза инструментария экономических школ, развивающих теорию сбережений, и эволюционно-синергетической парадигмы; б) теоретико-методологических принципах, адекватных цели, объекту и предмету исследования; в) конкретизации понятийного аппарата, позволяющего исследовать сущность, строение, функционирование и развитие НСС (С. 21-36; С. 45-48; С. 55; С. 57-58; С. 137; С. 168);

2) предложен авторский подход к обоснованию многоуровневой структуры НСС, опирающийся на расширенную трактовку форм существования сбережений и предполагающий идентификацию иерархических уровней через выделение подсистем и элементов по функциональному признаку, а также рынка сбережений и подсистемы государственного регулирования, – на основе такого критерия как механизм координации взаимодействия субъектов (С. 52-56);

3) конкретизированы сущностные характеристики сберегательных отношений, определены эмерджентные свойства и функции сберегательной системы, детерминирующие её целостность и способность оказывать влияние на динамику развития национальной экономики (С. 48-51; С. 57-59; С. 67-75);

4) определено содержание эволюции НСС, дана характеристика её этапов на основе выделения набора взаимосвязанных качественных

параметров, изменение которых способствует возникновению новых свойств и функций НСС (С. 76-99);

5) выявлены особенности циклического развития НСС, обуславливающие трансформацию её институциональной структуры, уточнены формы проявления цикличности НСС на макро- и микроуровнях (С. 99-117);

6) обоснованы критерии классификации сберегательных систем, позволяющие выделить и конкретизировать многообразие их типов в целях межстранового сопоставления и выбора наиболее эффективных моделей (С. 117-136);

7) определены содержание и особенности рынка сбережений как ядра НСС, конкретизированы его функции и параметры динамического равновесия. Разработана модель взаимодействия рынка и государства в обеспечении развития НСС, опирающаяся на уточнение особенностей «провалов» рынка и государства, на основе чего определены целесообразные направления государственного регулирования рынка сбережений с целью повышения эффективности его функционирования (С. 137-150; 151-167);

8) обоснована концепция самоорганизации НСС, на основе которой раскрыта специфика моделей сберегательных систем с высоким и низким уровнем самоорганизации, определены содержание механизма институциональных изменений и условия повышения эффективности институциональной структуры НСС (С. 167-183);

9) дана развернутая характеристика российской сберегательной системы, включающая выявление специфики её структурных параметров, тенденций развития, деформаций и проблем, что позволило определить стратегические приоритеты дальнейшего развития отечественной НСС (С. 184-203);

10) предложен авторский подход к обоснованию методики оценки объемов теневых сбережений домашних хозяйств, базирующийся на модификации модели Гутмана и расчета интегрального показателя уровня

теневой экономики посредством усреднения параметров, полученных на основе использования денежных агрегатов М1 и М2 (С. 208-215);

11) разработана методика определения безопасных границ устойчивости НСС посредством установления пределов изменения темпов роста ВВП, валовых и чистых сбережений, валовых и чистых инвестиций в основной капитал (С. 217-226);

12) предложен подход к выявлению циклических лагов взаимного влияния валовых и чистых сбережений, инвестиций и ВВП в российской экономике, базирующийся на расчете и анализе коэффициентов взаимной корреляции, что позволило выявить среднесрочные (12 лет) и малые (6-7 лет) циклы инвестиций и сбережений (С. 227-235);

13) разработана стратегия развития российской сберегательной системы, ориентированная на обеспечение её долгосрочной устойчивости и предусматривающая повышение уровня самоорганизации посредством совокупности институциональных преобразований (С. 236-304).

3. Диссертация «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы» обладает внутренним единством. В.В. Литвин последовательно раскрывает теоретико-методологические основы исследования НСС и выявляет закономерности их развития, исследует проблематику взаимодействия рынка и государства в обеспечении развития НСС, оценивает результаты функционирования, проблемы и современные тренды развития российской сберегательной системы, обосновывает приоритеты реформирования сберегательной системы России и направления совершенствования государственного регулирования кредитно-финансовых институтов.

4. Обоснованность положений и выводов диссертации «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы» подтверждена следующими аргументами.

Уточнение методологических аспектов исследования НСС, обоснование её многоуровневой структуры; конкретизация сущностных характеристик

сберегательных отношений, определение эмерджентных свойств сберегательной системы и содержания эволюционных этапов её развития; выявление особенностей циклического развития НСС – обусловлены сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Обоснование критериев классификации сберегательных систем; определение содержания и особенностей рынка сбережений как ядра НСС, конкретизация его функций и параметров динамического равновесия; обоснование концепции самоорганизации НСС и специфики моделей сберегательных систем с высоким и низким уровнем самоорганизации; обоснование развернутой характеристики российской сберегательной системы; разработка методик оценки объемов теневых сбережений домашних хозяйств и определения безопасных границ устойчивости НСС; выявление циклических лагов взаимного влияния валовых и чистых сбережений, инвестиций и ВВП в российской экономике; разработка стратегии развития российской сберегательной системы – обусловлены использованием в основе авторских положений известных, проверяемых данных, а также обобщением передового опыта, сравнением авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Достоверность результатов, полученных В.В. Литвин, обеспечивается соответствием выбранной методологии поставленным цели и задачам, наличием системы логических доказательств и аргументов, подтверждением теоретических посылок фактическим материалом, практическими результатами, содержащимися в аналитических и информационных материалах, собранных автором в ходе исследования.

5. Результаты диссертации В.В. Литвин в достаточной степени апробированы и нашли практическое применение в деятельности Министерства финансов и Министерства промышленности и торговли Донецкой народной республики, ПАО «ТРАНСКАПИТАЛБАНК» (Москва). Материалы диссертации были использованы при выполнении научно-

исследовательской работы по теме: «Ресурсно-финансовое обеспечение устойчивого экономического роста и повышения благосостояния населения» (Государственное задание на 2020 г., Приказ Финуниверситета от 01.04.2020 № 0654/о), а также в преподавании учебных дисциплин «Современная структура финансовой экономики», «Современная денежно-кредитная политика», «Деньги. Кредит. Банки», «Финансы. Деньги. Кредит», «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики», «Современные концепции финансов и кредита», «Финансовые рынки» в ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

6. Диссертация содержит сведения о личном вкладе В.В. Литвин в науку, который выразился:

- в проявлении глубоких теоретических знаний по экономической отрасли науки в области денежного обращения и кредита;
- в демонстрации превосходного владения принципами, логикой и методологией научного познания;
- в умении логично и аргументированно излагать материал о концептуальных основах и приоритетах развития НСС;
- в овладении знаниями о теоретических основах и практических аспектах функционирования НСС, умениями обосновывать приоритеты реформирования сберегательной системы России и направления совершенствования государственного регулирования кредитно-финансовых институтов.

Тем самым В.В. Литвин доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных проблем экономической отрасли науки.

7. Все материалы, заимствованные В.В. Литвин из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8. Основные научные результаты диссертации отражены в 29 научных публикациях, в том числе, в 2 авторских монографиях, в 2 статьях в международной цитатно-аналитической базе «Scopus», в 16 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, что соответствует предъявляемым требованиям.

9. Несмотря на общую положительную оценку диссертации В.В. Литвин, следует выделить и ряд замечаний:

– рассматривая рынок сбережений как ядро НСС, соискатель справедливо уточняет выполняемые им функции (С. 141-142). В этой связи, во-первых, перечень функций представляется неполным (отсутствует описание функций, характерных для любого рынка – информационной, санирующей и др.), во-вторых, целесообразно было разделить функции на общерыночные и специфические;

– исследуя цикличность как одну из базовых закономерностей развития НСС, В.В. Литвин опирается на «теорию длинных волн» Н.Д. Кондратьева. Не отрицая оправданности и конструктивности такого подхода, отмечу, что автору следовало более подробно аргументировать целесообразность использования данного методологического инструментария применительно к проблематике исследования цикличности НСС, особенно в контексте ускорения развития технологий и их влияния на сокращение временных параметров долгосрочных экономических циклов;

– нуждаются в уточнении результаты расчетов теневой экономики и теневых сбережений домашних хозяйств, представленные в параграфе 4.2. Во-первых, чем объясняется тот факт, что средневзвешенное значение теневой экономики (метод Гутмана) в процентах официального ВВП снизилось с 55% в 2000 г. до 24% в 2019 г. (таблица 9, С. 214), в то же время доля теневых сбережений домашних хозяйств в их общем объеме существенно возросла – с 11,4% в 2000 г. до 50,7% в 2019 г. (таблица 10, С. 215)? Во-вторых, насколько достоверными являются полученные результаты оценки доли теневых сбережений домашних хозяйств? Так, по данным таблицы 10 (С. 215), доля

теневых сбережений с 2014 по 2019 гг. возросла более чем в 2,5 раза – с 18,4 до 50,7%. Однако это противоречит данным о ежегодном росте собираемости налога на доходы физических лиц, что в ситуации отсутствия либо незначительного роста реальных доходов населения свидетельствует о сокращении теневых доходов, а значит, и теневых сбережений домашних хозяйств;

– на базе разработанной автором методики определения безопасных границ устойчивости НСС в работе получен вывод о том, что при изменении величины валовых сбережений на 1%, прирост ВВП составляет 1,143% (С. 226), что предложено использовать при определении целевых ориентиров по параметру национальных сбережений (С. 15, 226). Однако возникает вопрос о том, насколько возможно и целесообразно практическое применение выявленной зависимости? Дело в том, что данный результат получен автором на основе исследования временного периода 2001-2018 гг., характеризуемого существенной неоднородностью факторов экономического развития. Поэтому насколько можно быть уверенным в том, что выявленная зависимость между динамикой изменения валовых сбережений и приростом ВВП будет сохраняться неизменной в дальнейшем?

– разработанная автором стратегия развития российской сберегательной системы предусматривает обоснование совокупности институциональных преобразований, механизм реализации которых нередко нуждается в уточнении и более детальной проработке. В частности, с целью расширения возможностей российских граждан создавать сбережения в работе предложено «законодательно закрепить обязательность участия наемных работников в прибылях для всех средних и крупных предприятий, зафиксировав долю распределяемой прибыли компании в пределах 12-15% от ее общей величины» (С. 241). В этой связи возникает ряд вопросов. Почему именно в пределах 12-15%? Как это отразится на дивидендной политике, инвестиционном климате и реализации инвестиционных планов средних и крупных предприятий? Также в работе предлагается совершенствование

механизма защиты вкладов в институтах российской сберегательной системы, в том числе предполагающее распространение системы страхования вкладов на юридических лиц и прочие (помимо банковских) сберегательно-инвестиционные институты (С. 248). При этом не уточняется, каким образом это возможно практически реализовать.

Высказанные замечания не снижают ценности проведенного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Литвин Валерии Викторовны на тему: «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы» соответствует установленным критериям и требованиям, соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, и может быть допущена к защите.

Доктор экономических наук, профессор

Вахрушев Дмитрий Станиславович

«28» апреля 2021 г.

