

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д505.001.107, д.э.н., доцента Господарчук Галины Геннадьевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») 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 (экономические науки)

Литвин Валерия Викторовна представила к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) диссертацию на тему: «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы» на соискание учёной степени доктора экономических наук.

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» п. 11.1. «Теория, методология и базовые концепции в области формирования и функционирования денежно-кредитных отношений».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Актуальность темы исследования

До настоящего времени основополагающие вопросы, затрагивающие процессы формирования, функционирования и развития сберегательных систем, не нашли должного отражения в исследованиях ученых, а некоторые аспекты проблемы проработаны недостаточно полно. Нет единой методологии моделирования эффективных и надежных

национальных сберегательных систем (НСС), оценки их устойчивости; четко не определены системообразующие элементы; практически не изучена специфика сберегательных отношений; не выявлены типы сберегательных систем; не изучены механизмы обеспечения их устойчивого развития; не сформирована нормативно-правовая база, в полной мере обеспечивающая стабильное их функционирование. Недостаточно исследованы институциональные и организационно-экономические аспекты функционирования рынка сбережений на современном этапе, потенциальные угрозы его нестабильности и механизмы их нейтрализации. Кроме того, не преодолены методические и методологические трудности оценки национальных сбережений с учетом теневой составляющей, что приводит к существенным просчетам в определении макроэкономических тенденций и необоснованности инструментария государственного регулирования сберегательного процесса.

В связи этим на первый план выдвигается проблема исследования мотивационного механизма сберегательного поведения субъектов во взаимосвязи с господствующей в обществе парадигмой ценностей, обоснование на этой основе модели наиболее эффективного для условий конкретной страны мотивационного механизма. Отмеченный комплекс проблем требует основательного изучения и разрешения, поскольку национальные сбережения определяют возможности экономики создавать новый капитал и являются источником увеличения будущего общественного богатства.

Цель диссертационного исследования состоит в разработке концепции развития национальной сберегательной системы и механизмов ее реализации в современных условиях для обеспечения долгосрочного экономического роста экономики, повышения индивидуального и общественного благосостояния.

Для достижения указанной цели автором диссертационной работы были поставлены и решены следующие задачи теоретического и прикладного характера: разработан теоретико-методологический фундамент диагностики и регулирования национальной сберегательной системы; выявлены закономерности развития НСС и роль рынка и государства в этом процессе; разработаны рекомендации по развитию национальной сберегательной системы, позволяющие повысить качество государственно управления национальными сбережениями.

Научная новизна диссертационного исследования

Научная новизна исследования заключается в комплексном решении научной задачи, имеющей важное народнохозяйственное значение – разработке теоретико-методологических положений, а также практических рекомендаций по эффективному привлечению сбережений субъектов национальной экономики в сберегательно-инвестиционные институты и рациональному их использованию в целях укрепления ресурсно-финансовой базы экономического роста и повышения благосостояния населения.

Среди наиболее значимых научных результатов, полученных в диссертационном исследовании Литвин Валерии Викторовны, следует отметить следующее:

1. Определены и раскрыты сущностные, структурные и функциональные характеристики НСС, ее системные свойства, а также особенности НСС и ее место в иерархии других систем, что позволило выделить эту систему из класса других родственных систем, определить ее роль в обеспечении экономического роста и повышении благосостояния нации (С. 48-51; С. 57-59; С. 67-75);

2. Выявлены и раскрыты закономерности эволюции НСС в хронологических рамках общецивилизационного развития, такие как: необратимость и объективность долгосрочного тренда развития НСС;

обусловленность развития национальной сберегательной системы внутрисистемными противоречиями, связанными с опережающим развитием ее отдельных элементов и подсистем, а также внешними противоречиями, обусловленными изменением условий внешней среды; сущностная определенность каждого этапа эволюции НСС взаимосвязанными качественными параметрами; цикличность и пропорциональность развития НСС (С. 76-99);

3. Разработаны критерии типологизации сберегательных систем (уровень самоорганизации сберегательных систем, механизм защиты организованных сбережений, функциональное назначение сберегательно-инвестиционных институтов, степень жесткости государственного регулирования их деятельности, мотивационный механизм сберегательного поведения субъектов, действующий механизм развития), позволяющие осуществлять их межстрановые сопоставления и выбор наиболее эффективных моделей (С. 117-136);

4. Разработана модель взаимодействия рынка и государства в обеспечении развития НСС, основанная на нейтрализации несовершенств рынка с учетом его особенностей на современном этапе путем усиления корректирующей роли государства в его устойчивом функционировании и совершенствовании государственного регулирования рынка сбережений с целью повышения эффективности его функционирования (С. 137-150; 151-167);

5. Разработана концепция самоорганизации НСС, в рамках которой определены: движущие силы (противоречия между необходимостью расширения системы в силу увеличения потребностей в сберегательных ресурсах и поддержанием ее гомеостаза), условия развития (крайне неравновесное состояние системы), способы развития (изменение механизма взаимодействия субъектов в условиях кризиса, а также корректировки инструментария государственного регулирования); результаты (обновление институциональной структуры, обеспечивающей

большую эффективность функционирования НСС), позволяющая раскрывать специфику моделей сберегательных систем с высоким и низким уровнем самоорганизации и определять условия повышения эффективности институциональной структуры НСС (С. 167-183).

6. Разработан метод оценки объемов текущих теневых сбережений как потенциального инвестиционного ресурса на основе модификации модели Гутмана и расчета интегрального показателя уровня теневой экономики посредством усреднения параметров, полученных на основе использования денежных агрегатов М1 и М2, позволяющий определять объем совокупных сбережений домохозяйств с учетом теневой составляющей (С. 208-216);

7. На основе расчета и анализа коэффициентов взаимной корреляции впервые выявлены циклические лаги взаимного влияния валовых и чистых сбережений, инвестиций и ВВП в российской экономике. Установлено, что взаимосвязь процессов формирования сбережений и инвестирования усиливается и ослабляется в рамках среднесрочных циклов инвестиций и сбережений продолжительностью 12 лет и малых циклов продолжительностью 6-7 лет. Использование выявленных лагов позволяет более точно прогнозировать циклические колебания на рынке сбережений (С. 227-235);

8. Разработана концепция устойчивого развития российской сберегательной системы, включающая институциональные преобразования по следующим направлениям: создание благоприятных условий для формирования организованных сбережений путем обеспечения разнообразия сберегательно-инвестиционных продуктов, создания для них налоговых стимулов, а также мотивации легализации теневых сбережений, прогнозирования приближения и смягчения проявлений кризисных явлений; повышение эффективности использования сберегательных ресурсов через оптимизацию структуры национальных сбережений, формирование эффективного механизма трансформации

сбережений в инвестиции посредством ограничения фиктивной составляющей финансового капитала; снижение транзакционных издержек функционирования сберегательной системы на основе создания надежных механизмов защиты всех форм сбережений, формирования сберегательной культуры, создания институтов объективизации информации; сокращение степени монополизации НСС на основе развития негосударственного сектора сберегательно-инвестиционных учреждений, стимулирования появления и расширения сферы деятельности новых институтов, сокращения барьеров входа на рынок сбережений; повышение уровня информационной насыщенности сберегательной системы, доверия субъектов сберегательных отношений к сберегательно-инвестиционным институтам; совершенствование механизма повышения уровня финансовой грамотности населения; развитие отдельных сегментов и секторов НСС, в частности, негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний, кредитных кооперативов, паевых инвестиционных фондов (С. 236-304).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, подтверждается конструктивным анализом научных трудов зарубежных и российских ученых по исследуемой теме, а также законодательных и официальных документов, относящихся к теме исследования.

Степень достоверности и апробация результатов исследования

Научные результаты выполненной работы обладают достоверностью, что обеспечивается глубиной исследования отечественных и зарубежных ученых и специалистов по вопросам изучаемой проблемы; творческим использованием разнообразных инструментов, способов и

приемов научного исследования; применением эконометрических моделей; методов графического отражения функциональных зависимостей и схематичным представлением анализируемых категорий.

Ключевые положения диссертационного исследования, полученные результаты и рекомендации обсуждались на 27 научно-практических конференциях. Основные положения и результаты исследования отражены в 29 научных публикациях общим объемом 61,8 п.л. (авторский объем – 58,85 п.л.), в том числе в 2 авторских монографиях общим объемом 31,5 п.л., в 2 статьях в международной цитатно-аналитической базе «Scopus» (Q3) общим объемом 1,3 п.л. (весь объем авторский), в 16 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, общим объемом 15,5 п.л. (авторский объем – 13,2 п.л.), из которых 3 статьи входят в цитатно-аналитическую базу RSCI общим объемом 4,65 п.л. (авторский объем – 3,45 п.л.). Все публикации выполнены по теме диссертации.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в развитии теории и методологии диагностики и регулирования национальной сберегательной системы. Практическая значимость - в научной обоснованности рекомендаций автора диссертационной работы относительно направлений развития национальной сберегательной системы и механизма их реализации. Основные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования могут быть использованы Аналитическим центром при Правительстве Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Министерством экономического развития Российской Федерации, Банком России, Федеральной службой государственной статистики Российской Федерации, комитетами Государственной Думы при разработке стратегии привлечения и

эффективного использования национальных сбережений, а также концепции развития национальной сберегательной системы, ее отдельных сегментов и институтов – банковских, страховых, частных пенсионных фондов, кредитных кооперативов, паевых инвестиционных фондов и новых комбинированных сберегательно-инвестиционных продуктов.

В целом можно отметить достаточно высокий уровень результатов диссертационного исследования Литвин Валерии Викторовны и рассматривать выполненную работу как самостоятельное завершенное научное исследование, имеющее высокую научную и практическую значимость. Все материалы, заимствованные Литвин Валерией Викторовной из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Дискуссионные моменты и замечания

Положительно оценивая результаты проделанной автором работы, необходимо отметить, что ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер. Основными из них являются следующие:

1. Ссылка на научную новизну п. 4 охватывает более 20 страниц текста, а п. 13 - более 60 страниц. Это не совсем правильно. Автору следовало сделать ссылку на выводы по этим параграфам.

2. На стр. 196 диссертационной работы автор указывает, что экономически безопасным считается уровень долга, не превышающий 35% ВВП; финансирование государственного долга – на уровне не более 25% ВВП, а оптимальной считается доля внешних заимствований в структуре долга не более 40%. При этом автор не дает ссылку на литературу, в которой предложены эти критерии. В связи с этим возникает вопрос об объективности данных критериев.

3. На стр. 199 в табл. 4 автор приводит целевые ориентиры для наращивания потенциала устойчивости сберегательной системы России. Эти ориентиры вызывают много вопросов, поскольку противоречат целевым

установкам, зафиксированным в государственных документах стратегического характера и обоснованию величины этих показателей в тексте диссертационной работы. Возможно, автор не правильно применил знаки « \geq » и « \leq ».

4. Оценивая размер теневой экономики с помощью модифицированной модели Гутмана, автор использует усреднение результатов, полученных с применением 2 методик. Первая методика опирается на расчет депозитов в составе $M1$, а вторая - в составе $(M2-M1)$. Не совсем понятно, почему автор считает, что предложенная им модификация модели Гутмана, содержащая разбиение депозитов на две части и включающая элементы повторного счета, приводящие к завышению уровня теневой экономики при усреднении показателей, более объективна, чем модель Гутмана, опирающаяся только на показатель $M2$. Кроме того, автор не указал, каким образом в предложенной им модели он осуществил усреднение параметров, полученных на основе использования агрегатов $M1$ и $(M2-M1)$.

5. В параграфе 4.3. диссертационной работы автор описывает разработанную им методику количественной оценки уровня устойчивости российской сберегательной системы. При этом границы устойчивости национальной сберегательной системы он рассчитывает «... на основе выборки положительных величин, то есть тех, которые обеспечивали рост параметров сберегательной системы и, соответственно, ее устойчивость» (С. 216). Полагаю, что это ошибочный подход к формированию выборки, который дает результаты, несопоставимые с реальными процессами, протекающими в экономике. В этом можно убедиться, изучив данные табл. 11 на стр. 226.

Следует подчеркнуть, что высказанные замечания не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Литвин Валерии Викторовны на тему: «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы»

соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) и может быть допущена к защите.

Господарчук Галина Геннадьевна
доктор экономических наук, доцент
«26» апреля 2021 г.

