

## Отзыв

на диссертацию на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит Литвин Валерии Викторовны, выполненную на тему: «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы» доктора экономических наук, профессора Ларионовой Ирины Владимировны, включенной в списочный состав совета по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Д 505.001.107

### *1. Актуальность темы исследования.*

Исследование, подготовленное Литвин Валерией Викторовной, посвящено одной из актуальных проблем развития национальной экономики, остро нуждающейся в мобилизации внутренних ресурсов с целью обеспечения устойчивого восстановительного роста в пост пандемический период. К числу таких ресурсов, обладающих мощным инвестиционным потенциалом, относятся сбережения. В то же время хорошо известно, что современное развитие экономических отношений отличает появление новых, прогрессивных технологий, новых источников и инструментов для сбережений и накоплений, высокая волатильность рыночной конъюнктуры и сохраняющиеся риски нестабильности перспектив развития. Эти процессы протекают на фоне снижения реальных располагаемых доходов домашних хозяйств и доходов хозяйствующих субъектов в связи с чередой кризисных явлений и форс-мажорного шока.

В этих условиях обращение в фундаментальной науке, проблемам сберегательной активности на системной основе представляет научный и практический интерес в свете происходящих трансформаций.

К сожалению, как показывает анализ и обобщение научной литературы, проблемам сбережений и концептуального их представления на системной основе в форме национальной сберегательной системы не проводилось, что подчеркивает своевременность и актуальность поднимаемых в научном

исследовании проблем и предлагаемых автором решений важной народнохозяйственной задачи.

*2. Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования.*

Рецензируемую диссертационную работу отличает оригинальный авторский взгляд на проблему формирования на концептуальном уровне национальной системы сбережений и определение приоритетов ее развития на современном этапе.

К наиболее значимым результатам исследования, обладающие научной новизной, следует отнести:

- 1) обоснование методологии исследования национальной сберегательной системы, которая раскрывается на основе плюралистического концептуального подхода, интегрирующего взгляды ряда экономических школ; предложенных теоретико-методологических принципах; понятийном аппарате, позволяющем исследовать сущность, строение, функционирование и развитие НСС (С. 21-36; С. 45-48; С. 55; С. 57-58;
- 2) С. 137; С. 168);
- 3) предложен подход к структуризации НСС, базирующийся на определении особого объекта сберегательной системы – сбережений в натурально- вещественной, финансовой, нематериальной нефинансовой формах, структурных уровнях сберегательной системы, с учетом иерархии ее субъектов и предполагающий: выделение в структуре системы 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);
- 4) определены и раскрыты сущностные и функциональные характеристики НСС, ее системные свойства на основе концепции эмерджентности, а также особенности НСС и ее место в иерархии других систем, что позволило выделить 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).

- 5) раскрыты закономерности эволюции НСС к числу которых отнесены: а) необратимость и объективность долгосрочного тренда развития НСС, зависящие от совокупности факторов (эволюции технологического уклада, механизма координации взаимодействия субъектов, изменения роли сбережений в экономике и других); б) обусловленность развития национальной сберегательной системы внутрисистемными противоречиями, связанными с опережающим развитием ее отдельных элементов и подсистем, а также изменением условий внешней среды; в) сущностная определенность каждого этапа эволюции НСС взаимосвязанными качественными параметрами, что проявляется во взаимосвязи и зависимости: доминирующей формы сбережений - от технологического базиса (уклада); уровня развития сберегательных отношений и сберегательного процесса - от способа координации взаимодействия субъектов; идеологической платформы оценки сбережений - от изменения их роли в экономике; институциональной структуры - от сформированных форм сбережений; г) цикличность развития НСС, которая проявляется в периодическом повторении фаз развития системы, а также происходящих в рамках каждой из них процессов, приводящих систему к новому качеству; установлено, что пределы роста объемов сбережений ограничены рамками определенного цикла; д) пропорциональность развития НСС, базирующаяся на расширении за счет сбережений ресурсно-финансовой базы экономического роста, повышении эффективности использования сбережений на цели инвестирования, соответствии размера и структуры сбережений потребностям хозяйственного оборота, установлено, что результат функционирования сберегательной системы на определенном этапе развития, проявляющийся в увеличении объемов организованных сбережений, должен находиться в соответствии с параметрами изменения ВВП, потребления, инвестиций в национальной экономике (С. 76-99);

- 6) определена специфика циклического развития национальных сберегательных систем, проявляющаяся в периодическом повторении фаз развития системы и обусловленная трансформацией институциональной структуры НСС (создании новых сберегательно-инвестиционных институтов, внедрении новых инструментов, технологий, изменении правовой базы, принципов и инструментария государственного регулирования рынков сбережений.) Установлено, что цикличность развития НСС проявляется не только на макро-, но и на микроуровне – в деятельности сберегательно-инвестиционных институтов и жизненном цикле сберегательно- инвестиционных продуктов (С. 99-117);
- 7) обоснована типологизация сберегательных систем, позволяющая осуществлять их межстрановые сопоставления и выбор наиболее эффективных моделей на основе таких критериев как: 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 (С. 117-136);
- 8) определена системообразующая роль рынка сбережений в функционировании национальной сберегательной системы, разработана модель взаимодействия рынка и государства в обеспечении развития НСС, основанная на: а) механизме нейтрализации несовершенств рынка с учетом его особенностей на современном; б) определении корректирующей роли государства в механизме согласования интересов на рынке сбережений через удовлетворение потребности всех субъектов в его устойчивом функционировании посредством государственно-частного партнерства; в) выявлении «провалов» государства и их нейтрализации; на этой основе обоснованы направления государственного регулирования рынка сбережений с целью повышения эффективности его функционирования (С. 137-150; 151-167).



- 9) выявлена зависимость между ее институциональной структурой и уровнем самоорганизации, что позволило обосновать концепцию 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 вследствие усиления конкуренции, а также корректировки инструментария государственного регулирования); результаты (обновление институциональной структуры, обеспечивающей большую эффективность функционирования НСС). На этой основе раскрыта специфика моделей сберегательных систем с высоким и низким уровнем самоорганизации, определены условия повышения эффективности институциональной структуры НСС, обоснован механизм институциональных изменений с целью повышения уровня их самоорганизации (С. 167-183);
- 10) 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, что позволило определить объем совокупных сбережений домохозяйств с учетом теневой составляющей (С. 208-216);
- 11) на базе использования параметров относительной и накопленной частоты предложена методика определения безопасных границ устойчивости НСС посредством установления пределов изменения темпов роста ВВП, валовых и чистых сбережений, валовых и чистых инвестиций в основной капитал; рассчитано процентное изменение ВВП в результате прироста валовых сбережений, что позволяет, закладывая определенные темпы роста ВВП в качестве приоритета экономической стратегии, обосновывать целевые ориентиры по параметру национальных сбережений (С. 217-226);

- 12) 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; предложенный метод позволяет использовать показатели и функции взаимной корреляции не только для идентификации взаимосвязей между величинами, а также для определения лагов (запаздывания) в изменении параметров и прогнозирования циклических колебаний (С. 227-235);
- 13) разработана стратегия развития российской сберегательной системы, предусматривающая институциональные преобразования по следующим направлениям: расширение ресурсной базы НСС посредством увеличения количества участников сберегательных отношений и их способности создавать сбережения; 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).

Фундаментальную основу исследования составляет глубокий анализ и обобщение научных представлений о развитии теории сбережений, что позволило обосновать выбор методологии исследования. В процессе изучения различных методологических подходов автор приходит к выводу о том, что сберегательную систему целесообразно исследовать, базируясь на принципах эволюционно-синергетической парадигмы. Соискатель одновременно обосновала целесообразность использования системного подхода при изучении объекта исследования, определила элементы и подсистемы. Научное познание сложного объекта обоснованно ведется в исторической ретроспективе, учитывает происходящие видоизменения и влияние системы факторов.

Принципиальной основой исследования является разграничение родственных понятий: сбережения, инвестиции, капитал, богатство. Автор полагает, что сбережения начинают свое движение с момента вложения в те или иные активы. В процессе кругооборота, они первоначально принимают форму инвестиций, а затем капитала, благодаря чему сбережения существуют, сохраняют свою стоимость, и даже приумножают ее.

В работе классифицированы формы сбережений, которые образуют не только классические формы капитала – денежный, финансовый, производственный, но и новые – человеческий, интеллектуальный, социальный. В качестве основных субъектов НСС рассматриваются: индивиды, домашние хозяйства, предприятия реального сектора экономики, сберегательно-инвестиционные учреждения, государство.

Структуризация НСС по функциональному признаку позволила выделить в ее составе: банковскую систему, страховую, пенсионную, систему институтов

фондового, валютного рынков, а также рынков инновационных (интеллектуальных) вложений, часть системы информационно-аналитических и образовательных институтов, а также кредитные союзы, инвестиционные компании и фонды, чисто сберегательные институты (сберкассы, ссудо-сберегательные, почтово-сберегательные институты и другие).

Одновременно автор не без основания полагает, что в ходе становления и развития НСС изменяются ее количественные и качественные параметры. При этом каждый этап характеризуется специфическим набором взаимосвязанных качественных параметров.

Исследование имеет добротную аналитическую часть. Проведенный анализ функционирования НСС за 20 лет позволил автору разработать методику определения безопасности границ устойчивого функционирования сберегательной системы. Выявлены циклические лаги взаимного влияния валовых и чистых сбережений, инвестиций и ВВП в российской экономике. В работе продемонстрирована взаимосвязь процессов формирования сбережений и инвестирования, которые могут усиливаться и ослабляться в рамках среднесрочных циклов инвестиций и сбережений продолжительностью 12 лет и малых циклов продолжительностью 6-7 лет.

Автором предложен проект стратегии развития российской сберегательной системы, которым предусматриваются институциональные преобразования по ряду направлений: расширение ресурсной базы; создание благоприятных условий для формирования организованных сбережений; повышение уровня информационной насыщенности сберегательной системы и ряд других.

Основываясь на вышесказанном, можно отметить высокую степень представительности и достоверности исходных данных, а также обоснованность научных результатов, полученных в рамках исследования.

### *3. Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.*

Основные положения диссертационного исследования могут быть использованы для дальнейшего развития теории сбережений, институциональной теории, теории эволюции экономических систем, в частности, национальных сберегательных систем, исследования закономерностей, механизмов их



функционирования и развития, обеспечения устойчивости, обоснования выбора наиболее эффективных моделей.

Практическая значимость исследования заключается в дальнейшем развитии прикладных аспектов эволюционно-синергетической парадигмы, системного анализа, решении теоретико-методологических и практических проблем, связанных с устойчивым развитием российской сберегательной системы с целью обеспечения устойчивого экономического роста и повышения общественного благосостояния.

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Вместе с тем, рецензируемая диссертационная работа содержит некоторые спорные моменты, которые требуют уточнения и развития:

1. Трудно согласиться с классификацией форм сбережений, которые автор подразделяет на 3 основные группы: 1) денежные сбережения – наличные денежные средства в национальной и иностранной валюте, на банковских депозитах; 2) финансовые сбережения, включающие наряду с денежными сбережениями, акции, облигации, паи в инвестиционных фондах, пенсионные и страховые взносы; 3) натурально- вещественные сбережения – движимое и недвижимое имущество, драгоценные металлы и соответствующие изделия, произведения искусства, антиквариат, коллекционные и другие ценные предметы. (С. 40). Эта классификация вытекает из отождествления автором базовых понятий: сбережения и инвестиции. Сбережения, размещенные в акции или другие инструменты рынка является инвестицией, теряя смысл сбережения. Кроме того, любому инструменту инвестирования присущи высокие риски потери стоимости, они имеют определенную цель и требуют формирования резервов на возможные потери. Инвестиция, на наш взгляд, не есть сбережение.
2. Представленная на С. 56 Структуризация национальной сберегательной системы (НСС) по функциональному признаку, на наш взгляд, соответствует классификации по институциональному признаку, это, во-

первых. Во-вторых, вызывает сомнение включение в периметр классификации некоторых субъектов, например, АСВ, система институтов финансового рынка и др. Это требует дополнительного пояснения.

3. Требует дополнительного пояснения часть формулировки научной новизны: «...эффективному привлечению сбережений субъектов национальной экономики в сберегательно-инвестиционные институты и рациональному их использованию в инвестиционных целях...» (С.11). Пояснения требует трактовка эффективности и аргументация автором понятия «эффективного привлечения сбережений». В этой связи хотелось бы уточнить, что автор понимает под эффективностью привлечения сбережений и каким образом доказана эта эффективность.

Вместе с тем, несмотря на некоторые дискуссионные моменты, диссертационная работа Литвин Викторией Викторовной представляет собой цельное, завершенное научное исследование, направленное на решение важной народнохозяйственной задачи, обладающее внутренним единством, логикой и доказательной базой, содержит актуальные и своевременные научно-практические рекомендации, имеющие важное значение для развития экономики.

#### 5. *Общий вывод.*

Представленные научные результаты являются результатом исследования теории и анализа по исследуемой тематике. Диссертационная работа «Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы» Литвин Валерии Викторовны соответствует требованиям ВАК, предъявляемым к докторским диссертациям (в редакции постановления Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842), в том числе:

- пункты новизны находят свое раскрытие в опубликованных автором работах (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 (авторский объем – 3,45 п.л.). Все публикации по теме диссертации;

- представленная диссертация соответствует специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», в части пунктов Паспорта специальности 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».

Рецензируемая диссертационная работа может быть представлена в диссертационный совет для защиты.

*29 апреля 2022*

(личная подпись)

Ларионова Ирина Владимировна

доктор экономических наук, профессор

