

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(МИНОБРНАУКИ)

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ
БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
НАУКИ

**Институт народнохозяйственного
прогнозирования
Российской академии наук
(ИНП РАН)**

Нахимовский проспект, д.47, г. Москва, 117418
Тел. (499) 129-36-33; (499) 129-18-22
E-mail: contact@ecfor.ru

№ _____

В диссертационный совет ФГОБУ ВО
«Финансовый университет при
Правительстве Российской
Федерации»

Д 505.001.107 по защите диссертаций
на соискание ученой степени
кандидата наук, на соискание ученой
степени доктора наук

ОТЗЫВ

***на автореферат диссертации Литвин Валерии Викторовны
на тему: «Концептуальные основы и приоритеты развития
национальной сберегательной системы», представленной на соискание
ученой степени доктора экономических наук по научной специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит***

Обеспечение приемлемых темпов устойчивого экономического роста в России, нейтрализация последствий кризисных постпандемических явлений, развитие национального хозяйства нуждаются в долгосрочных инвестициях в реальный сектор. Опыт развитых стран свидетельствует, что финансирование процессов расширенного воспроизводства наиболее надёжно за счет внутренних источников, а использование внешних даёт временные импульсы, но привносит и волатильность, связанную со внешними шоками.

В этой связи, особое значение приобретает исследование комплекса теоретико-методологических и практических проблем, связанных с формированием и эффективным использованием национальных сбережений посредством институтов национальной сберегательной системы (НСС). Поскольку вопросы моделирования эффективных и надежных сберегательных систем, оценки их устойчивости до сих пор не нашли должного отражения в работах ученых, диссертационное исследование Литвин В.В. представляется актуальным и своевременным, тем более что на данный момент отсутствует концепция устойчивого функционирования и развития системы трансформации национальных сбережений в валовое накопление, отражающая особенности современной России.

В ходе проведенного исследования автором получены весомые научные результаты как теоретического, так и практического характера. Существенную теоретическую ценность, на наш взгляд, представляют: авторский подход к структуризации НСС с учетом разнообразия форм

сбережений; выявленные закономерности становления и развития НСС, позволяющие прогнозировать тренды их эволюции; авторская типология сберегательных систем с целью межстрановых сопоставлений и обоснования наиболее эффективных моделей.

Практическая значимость результатов исследования состоит в выявлении деформаций и проблем функционирования российской НСС; апробации авторского метода определения объемов текущих теневых сбережений; разработке методологии количественной оценки пределов устойчивости функционирования отечественной сберегательной системы во взаимосвязи с производственной системой.

Положительной оценки заслуживает тот факт, что в диссертации впервые апробирована методика оценки устойчивости функционирования национальной сберегательной системы с использованием параметров относительной и накопленной частоты, что позволило определить безопасные границы устойчивого функционирования российской НСС на данном этапе развития.

Особый интерес представляют выявленные циклические лаги взаимного влияния сбережений, инвестиций и ВВП в российской экономике. Цикл в 6-7 лет был ранее выявлен и связывался с «тяжёлой» структурой российской промышленности, где преобладание сырьевого сектора удлиняет инвестиционный лаг со стандартных 3-4 лет до 6-7. Текущее падение сбережений (использование их на текущее потребление в условиях падения доходов в ситуации пандемии) совпадает с заметным падением ВВП и неожиданно подтверждает вывод автора об усилении этой корреляции в 2020-м году.

В работе большое внимание уделено обобщению, систематизации зарубежного опыта функционирования сберегательных систем и разработке концептуальных основ формирования прогрессивной модели с целью активизации сберегательного процесса на базе максимальной реализации ресурсного потенциала сбережений всех групп субъектов для развития национальной экономики. Это нашло отражение в разработке Стратегии развития российской сберегательной системы с целью расширения ресурсно-финансового обеспечения устойчивого экономического роста и повышения благосостояния большинства населения.

Обоснованность полученных в работе теоретических выводов и практических рекомендаций подтверждено широким применением экономико-статистических методов, межстрановых сопоставлений, эконометрического анализа. В процессе исследования использовался самый широкий диапазон статистических данных с большой глубиной во времени. Это позволило выполнить исследование с надлежащим качеством. В частности, в диссертации достаточно подробно разобраны вопросы взаимодействия сбережений и ключевых параметров экономической динамики, проблем благосостояния населения, а также возможных механизмов повышения уровня сбережений.

Следует отметить детально обоснованные и проработанные выводы и рекомендации работы (стр. 41-44 реферата). Они, несомненно, должны найти понимание и принести пользу в работе соответствующих законодательных и исполнительных органов власти.

Признавая значительный вклад автора в развитие теории и практики эффективного функционирования и устойчивого развития национальных сберегательных систем, следует обозначить некоторые дискуссионные моменты, требующие дополнительной аргументации.

1. На стр. 7 реферата указано: «Научная гипотеза работы состоит в том, что устойчивое функционирование и развитие национальной сберегательной системы лежит в основе ресурсно-финансового обеспечения стабильного экономического роста и повышения благосостояния населения». Гипотеза несколько тривиальна, вряд ли можно найти аргументы против такой формулировки. Возможно, имелось в виду, что устойчивое функционирование национальной сберегательной системы невозможно само по себе, без соответствующего регулирования, приближающего систему к оптимальному сбалансированному состоянию.
2. На стр. 10 реферата в п. 9 научной новизны указано: «На основе формализации подходов к определению составляющих национальных сбережений Российской Федерации ... выявлены деформации и проблемы функционирования отечественной НСС, проявляющиеся: ... в неудовлетворительной структуре сбережений населения, обусловленной сокращением доли вложений в кредитные организации...; в отвлечении через государственный бюджет значительной части сбережений на обслуживание внешнего государственного долга.... Обосновано, что на устранение выявленных недостатков должна быть направлена стратегия развития российской сберегательной системы (С. 184-203).» - следовало бы обосновать, почему сокращение доли вложений в кредитные организации – это плохо, неудовлетворительно. Многие развитые экономики идут по пути сокращения доли сбережений в банках в пользу наращивания сбережений в фондовых активах. Для России, напротив, характерен перенос сбережений в форму недвижимости. Также удивительно, что при сравнительно ничтожном размере внешнего государственного долга (около 50 млрд долл. США) на его обслуживание «отвлекается» значительная часть сбережений – это требует расшифровки.
3. На стр. 32 реферата указано: «В 2018-2019 гг. впервые за последние двадцать лет: а) прирост задолженности по потребительским кредитам превысил объем текущих сбережений российских домашних хозяйств, то есть вложения в финансовые и нефинансовые активы осуществлялись преимущественно за счет кредитных ресурсов; б) прирост сбережений в государственных и корпоративных ценных бумагах приобрел отрицательную

динамику» - есть сомнения по поводу вложений в финансовые активы за счёт кредита. Основную роль должна была сыграть ипотека, вложение в нефинансовые активы за счёт заёмных средств. Особенности статистики учёта доходов и расходов населения также могут свидетельствовать о накоплении более крупных сумм наличности для операций с недвижимостью (т.е., эти показатели по идее не должны суммироваться, но в статистике складываются в сбережения).

4. Эффективная работа налоговых органов в последние годы (АСК2-НДС) приводит к повышенному спросу на наличность для сокрытия операций в «сером» секторе экономики, что также отражается в статистике как повышенный спрос населения на сбережения в наличной форме в 2018-2019 гг. (стр. 36). Возможность вовлечения этих «сбережений» в оборот может быть ограничена тем, что они уже вовлечены в оборот теневого сектора и фактически не являются сбережениями, а выполняют роль оборотного капитала.

Замечания не снижают ценности проведенного исследования, а представленный автореферат свидетельствует о полном соответствии докторской диссертации требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842. Соискатель Литвин Валерия Викторовна заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Заместитель директора Института
народнохозяйственного
прогнозирования РАН,
д.э.н,

Моисеев Антон Кириллович

«23» марта 2021 г.

Нахимовский проспект, д. 47,
117418, Москва, Россия
+7 (499) 129 3944
contact@ecfor.ru