

ОТЗЫВ

**первого официального оппонента на диссертационное исследование
Дмитриева Акима Николаевича на тему: «Система формирования и
использования валовых внутренних сбережений в развитии экономики
России», представленное на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Диссертация Дмитриева А.Н. написана на актуальную тему, имеющую большую научную и практическую значимость. По своей сути и роли в современной экономике валовые внутренние сбережения являются основным источником инвестиций и определяют их объемы, поэтому анализ факторов, оказывающих влияние на формирование внутренних сбережений, является важным и актуальным.

Актуальность темы исследования усиливается и тем, что объявленный переход к качественно новому инновационному типу развития российской экономики существенно оживил и обострил дискуссию о факторах, источниках, стимулах, моделях научно-технологической модернизации. Важнейшей составляющей инновационной стратегии служит повышение уровня валовых внутренних сбережений и эффективности их использования, без чего практически невозможна структурно-технологическая модернизация на базе наукоемких технологий. А в свете обострившихся противоречий между Россией и странами Запада и объявленными экономическими санкциями в отношении нашей страны, вопрос формирования внутренних источников финансирования экономического роста, приобретает все большую актуальность.

Так как тема диссертации включает в себя достаточно большой круг довольно сложных вопросов, то перед соискателем стояла, прямо скажем, непростая задача определить направление своего исследования, отобрать наиболее актуальные и интересные вопросы. Несмотря на все сложности и трудности, он, на мой взгляд, достаточно успешно справился с этой задачей. Прежде всего, я считаю необходимым отметить удачный выбор темы, строгую логику и методологию исследования.

В диссертации рассматриваются две группы взаимосвязанных теоретико-методологических и практических проблем. Первая группа связана с совершенствованием системы формирования валовых внутренних сбережений, а вторая – с повышением эффективности их использования в целях развития экономики России.

Отправным пунктом исследования служит признание валовых внутренних сбережений в качестве основы развития российской экономики, имеющих определяющее значение для экономического роста (стр. 16-24).

Считаю, что такая постановка вопроса заслуживает внимания и поддержки, так как очевидно, что без существенного совершенствования системы формирования и использования валовых внутренних сбережений структурно-технологическая модернизация практически невозможна. При этом Дмитриев А.Н. совершенно прав, когда увязывает проблемы формирования внутренних сбережений, устойчивого экономического роста и экономической безопасности России.

Считаю актуальным и интересным, с точки зрения науки и практики, предложенные автором классификацию и анализ факторов, влияющих на формирование валовых внутренних сбережений (с. 30-38). Учет данных факторов важен для формирования экономической политики государства и выбора мер денежно-кредитного регулирования.

В качестве другого важного теоретико-методологического аспекта совершенствования системы формирования валовых внутренних сбережений Дмитриев А.Н. предлагает систему расчетов необходимого уровня обращающейся в экономике денежной массы, учитывающей норму валовых внутренних сбережений. Исходя из того, что валовые внутренние сбережения служат источником накопления инвестиций, они выступают, своего рода материальным обеспечением денежной массы, обращающейся в экономике. На основе анализа показателей ВВП, денежного агрегата М1 и нормы валовых внутренних сбережений, автор рассчитал соотношение показателя М1 к

внутренним сбережениям России и ряда стран запада и на основе этого рассчитал сумму недостающего объема денег в обращении в нашей стране (с. 49-51).

В диссертации дан обстоятельный анализ структуры и динамики государственных сбережений, а также сбережений домашних хозяйств как важных составляющих валовых внутренних сбережений. Проведенный анализ выявил такие неблагоприятные тенденции, как: сокращение нормы валовых внутренних сбережений из-за замедления роста экономики, применения в отношении России экономических санкций, снижения мировых цен на энергоносители, составляющих важную часть национального экспорта, а также сокращение возможностей для формирования сбережений домашних хозяйств из-за резкого падения валютного курса рубля, роста инфляции, снижения реальных денежных доходов населения и т.п. (стр. 66-70, 83-84). Поэтому проблема совершенствования системы формирования валовых внутренних сбережений требует безотлагательного решения.

Вторая группа проблем, поднятых в своем диссертационном исследовании Дмитриевым А.Н., связана с повышением эффективности использования валовых внутренних сбережений в целях развития экономики России.

Приведенный в диссертации статистический и эмпирический материал свидетельствует о том, что в России имеет место неэффективное использование валовых внутренних сбережений. По официальной статистике, в 2013-2014гг. основная доля валюты, поступившая в страну, благодаря положительному сальдо внешней торговли, Центральный банк РФ размещал в долговые инструменты правительства США и промышленно развитых стран Европы под мизерные проценты (стр. 67-70).

Поэтому считаю разумным предложение соискателя о необходимости разработки стратегии замещения внешних источников финансирования внутренними. Основными мерами такой стратегии, по мнению автора, должны стать предотвращение бегства капитала и деофшоризация финансовых потоков; переориентация политики денежно-кредитного регулирования Центрального банка на удешевление и тем самым удлинение срочности кредитов; пересмотр

портфеля размещения международных резервов в целях повышения эффективности их использования; развитие экономического механизма трансформации внутренних сбережений в долгосрочные инвестиции (стр. 143).

На основе проведенного исследования внешнеторгового баланса Российской Федерации и роли чистого экспорта товаров и услуг в структуре валовых внутренних сбережений автор делает вывод о необходимости формирования единой экономической и внешнеторговой политики национального интереса, которая потребует долгосрочных инвестиций в высокотехнологичные отрасли, способные обеспечить в будущем устойчивое развитие экономики России (стр. 84-98).

Предложенный Дмитриевым А.Н. экономический механизм стимулирования валовых внутренних сбережений в развитии экономики России включает широкий круг аспектов и фундаментальных проблем, без решения которых переход к инновационной модели экономического роста весьма проблематичен. Сформулированные в ходе их исследования группы стимулирующих мер и действий государства и институционального сектора экономики вносят определенный вклад в макроэкономическую теорию и разработку приоритетных направлений социально-экономического развития России.

Одним из важнейших моментов диссертационной работы Дмитриева А.Н. являются разработанные автором мероприятия по совершенствованию программно-целевой стратегии инвестиций и поддержки сбережений. Эти мероприятия включают в себя выбор целей инвестирования, планирование и разработку программ их достижения, использование системы показателей результативности экономической политики, применение различных стимулов в достижении поставленных целей (стр. 102-114).

Глубокий анализ механизма взаимодействия финансовых институтов и их роли в трансформации сбережений в инвестиции позволил автору сделать вывод о слабом развитии и малоэффективности негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний, различных ПИФов и т.п. – тех институциональных

финансовых посредников, которые призваны играть главную роль в механизме трансформации пенсионных и страховых накоплений (стр. 114-130).

Важным элементом предложенного Дмитриевым А.Н. экономического механизма стимулирования валовых внутренних сбережений является комплекс мер денежно-кредитной политики Центрального банка России, одним из основных инструментов которого является регулирование уровня процентной ставки на рынке капитала. Можно согласиться с автором в том, что продолжение жёсткой сдерживающей денежно-кредитной политики Центрального банка РФ будет являться препятствием в реализации политики импортозамещения, так как потребует дополнительных долгосрочных инвестиций, практически недоступных из-за высоких процентных ставок по кредитам (стр. 130-141).

Оценивая сформулированные автором пункты научной новизны, следует отметить, что они действительно соответствуют их статусу и их реализация, безусловно, будет способствовать совершенствованию системы формирования и повышению эффективности использования валовых внутренних сбережений. Все это дает серьезные основания сделать однозначный вывод о теоретической важности, практической направленности и актуальности диссертационного исследования Дмитриева А.Н.

Завершая положительную оценку научной и практической значимости диссертации Дмитриева А.Н. и его личного вклада в решение научной проблемы совершенствования системы формирования и использования валовых внутренних сбережений в развитии экономики России, считаю необходимым высказать свои соображения по ряду дискуссионных положений диссертации:

1. На мой взгляд, требует дополнительного более широкого обоснования вывод автора о том, что чем выше норма валовых внутренних сбережений, тем больше может быть выпущено денег в обращение для финансирования экономического развития страны.

2. Автором обоснованно на протяжении всей работы рассматриваются различные формы проявления воздействия государства на формирование валовых внутренних сбережений. Вместе с тем, было бы целесообразно более

критично подойти к обобщению роли государства в формировании валовых внутренних сбережений.

3. Представляется дискуссионным и требующим дополнительного обоснования вывод автора о росте значения страховых организаций как финансовых посредников в трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции в России.

В диссертации имеются и другие не менее интересные, оригинальные теоретические положения, которые стимулируют творческий поиск и заставляют обращать внимание на многие вопросы теории и практики формирования и использования валовых внутренних сбережений.

Оценивая диссертацию Дмитриева А.Н. в целом, считаю необходимым отметить, что в ней на высоком теоретическом уровне, творчески решена крупная научная и народнохозяйственная задача – совершенствование системы формирования и использования валовых внутренних сбережений в целях развития экономики России. По основным характеристикам диссертационное исследование, без всякого сомнения, в полной мере отвечает всем требованиям ВАК Минобрнауки России, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор Дмитриев Аким Николаевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,
профессор кафедры « Государственные и
муниципальные финансы» ФГОБУ ВО
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»
доктор экономических наук, доцент

Георгий Николаевич Куцури

Москва, ГСП-3, 125993, Ленинградский проспект, д. 49
e-mail: nimageo@mail.ru
тел. 8-985-772-67-15
«25» ноября 2015г.

Овета
эта
Смирнов
2015 г.

ФГОБУ ВО
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»