

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной работе Санкт-Петербургского государственного экономического университета,

д.э.н., профессор

А.Е.Карлик

«17» ноября 2015г.

ОТЗЫВ

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

Актуальность диссертационного исследования

Актуальность диссертационного исследования А.Н. Дмитриева определяется тем, что для России совершенствование системы формирования и повышение эффективности использования валовых внутренних сбережений – сверхактуальная задача, от решения которой зависит инвестиционный потенциал страны. Из-за сложившейся мировой политической и экономической конъюнктуры внешние источники капитала перестали быть для России столь доступны, как были ранее, в связи с этим эффективное использование внутренних сбережений выходит на первый план, являясь важнейшим источником инвестиций.

Глобальный финансовый кризис, начавшийся в 2008-2009гг. еще более актуализировал эту важную проблему. Рост ВВП еще более замедлился, сократился объем промышленного производства, инвестиции в основной капитал продолжили сокращение, а темпы инфляции ускорились. В настоящее время вопрос формирования валовых внутренних сбережений, их эффективного использования и трансформации в инвестиции становится для России частью обеспечения национальной экономической безопасности.

Анализ структурных элементов системы валовых внутренних сбережений имеет особое значение для определения специфики формирования и возможных направлений использования сберегательного

потенциала. Так, государство оказывает решающее воздействие на формирование валовых внутренних сбережений посредством бюджетной и денежно-кредитной политик. Исследование личных сбережений населения необходимо для выявления факторов, обуславливающих низкую норму валового сбережения в экономике России. Весомый вклад положительного чистого экспорта товаров и услуг в формирование валовых внутренних сбережений следует рассматривать с осторожностью, принимая во внимание структуру внешнеторгового баланса и необходимость увеличения импорта инвестиционных товаров, способных обеспечивать в будущем рост валового накопления и устойчивое развитие экономики.

Всесторонний учет факторов, влияющих на образование валовых внутренних сбережений, - важный элемент формирования экономической политики государства и выбора мер денежно-кредитного регулирования.

В условиях усиления политической нестабильности в международных отношениях и сохранения неустойчивости мировой экономики, не преодолевшей окончательно последствия глобального кризиса, для России решающее значение приобретает вопрос увеличения валовых внутренних сбережений как источника финансирования устойчивого экономического роста.

Наиболее значимые для науки и практики научные результаты исследования

Научная новизна диссертации Дмитриева А.Н. состоит, во-первых, в разработке направлений совершенствования системы формирования валовых внутренних сбережений России и, во-вторых, в определении механизмов и направлений их использования для экономического развития России.

Основной вклад соискателя в разработку направлений совершенствования системы формирования валовых внутренних сбережений России заключается в следующем:

1. Уточнено содержание валовых внутренних сбережений, предложены методы расчета нормы валовых внутренних сбережений и коэффициента их эффективности. Так, на основе затратного метода определения величины ВВП, автором предлагается рассчитывать валовые внутренние сбережения как сумму валового накопления и чистого экспорта товаров и услуг. В качестве показателя нормы валовых внутренних сбережений предлагается использовать отношение валовых внутренних сбережений к валовому внутреннему продукту, а коэффициент эффективности валовых внутренних сбережений автор рассчитывает как отношение прироста ВВП к норме валовых внутренних сбережений (с. 10-16).

2. Существенные признаки научной новизны диссертации Дмитриева А.Н. содержатся в классификации групп факторов, определяющих валовые внутренние сбережения и инвестиционный потенциал страны. Автор сформировал и проанализировал динамику следующих групп факторов: 1) факторы, влияющие на величину дохода; 2) факторы, обуславливающие целевые приоритеты текущего потребления и сбережений; 3) факторы, обеспечивающие развитие эффективной финансовой инфраструктуры, надёжность и устойчивость банковской системы; 4) факторы, обуславливающие степень доступности привлекаемых финансовых средств (с. 32-38).

3. Большой научный интерес представляет разработанная на основе сравнительного анализа соотношения денежного агрегата М1 к валовым внутренним сбережениям, система расчетов необходимого уровня обращающейся в экономике денежной массы, учитывающей норму валовых внутренних сбережений (с. 49-52).

4. Одним из наиболее значимых результатов диссертационного исследования Дмитриева А.Н. является совокупность положений, оценивающих структуру и динамику государственных сбережений и сбережений домашних хозяйств, а также предложенные на их основе рекомендации по совершенствованию их использования. На основе анализа

большого массива аналитической и статистической информации, относящейся ко всем аспектам образования, распределения и использования сбережений государства и домашних хозяйств, показано, что существующие до сих пор направления использования государственных сбережений не отвечают современным требованиям и требуют корректировки, а одним из главных факторов, сдерживающих рост личных сбережений, является сохраняющийся относительно низкий уровень жизни населения в России (с. 54-71; 78-81).

Представляется, что Дмитриев А.Н. прав, когда утверждает, что в структуре портфеля государственных сбережений подавляющую долю должны составить инвестиции в передовые технологии и развитие производственной инфраструктуры, а также необходима серьёзная переоценка миграционной политики России в целях увеличения занятости российских граждан и содействия тем самым росту личных сбережений населения (с. 70; 81-83).

5. Следует отметить комплексный подход Дмитриева А.Н. к оценке роли чистого экспорта товаров и услуг в формировании валовых внутренних сбережений. Исследуя роль внешнеэкономических связей, автор пришёл к выводу, что России для оптимизации воздействия чистого экспорта товаров и услуг на формирование валовых внутренних сбережений необходимо разработать единую экономическую и внешнеторговую политику национальных интересов (с.84-98).

Весьма содержательные научные результаты содержатся и в части диссертации, где рассматриваются логически связанные с предыдущим анализом проблемы, составляющие элементы экономического механизма стимулирования валовых внутренних сбережений и их трансформации в инвестиции.

Основные элементы научной новизны этого раздела состоят в обосновании на основе выявленных факторов, сдерживающих формирование и эффективное использование валовых внутренних сбережений, следующих

групп стимулирующих мер: 1) необходимость создания государственной программно-целевой стратегии инвестиций и поддержки сбережений; 2) совершенствование функционирования институциональной структуры финансового рынка; 3) комплекс мер денежно-кредитной политики Центрального банка России, одним из основных инструментов которой является регулирование уровня процентной ставки на рынке капитал (с.101-141).

Особого внимания заслуживает вывод Дмитриева А.Н. о том, что для изменения структуры экономики необходимы низкие процентные ставки, стимулирующие рост инвестиций в основной капитал. Продолжение жёсткой сдерживающей денежно-кредитной политики Центрального банка России будет служить препятствием в реализации экономического курса на развитие импортозамещающих производств, так как это требует дополнительных долгосрочных инвестиций, практически недоступных из-за высоких процентных ставок по кредитам (с. 141).

Итак, резюмируя все вышесказанное, отметим, что в диссертации Дмитриева А.Н. решена крупная научная и народнохозяйственная проблема – совершенствование системы формирования и использования валовых внутренних сбережений, без чего практически невозможен переход к модели устойчивого экономического роста.

Важное достоинство диссертационной работы Дмитриева А.Н. состоит и в том, что сформулированные в ней теоретические положения и практические рекомендации имеют высокий уровень научного обоснования и доказательства, что подтверждается их соответствием основным положениям современной теории макровоспроизводства и хозяйственной практики, а также использованием большого статистического материала и аналитической информации.

К этому следует добавить, что многие теоретические положения диссертации иллюстрируются графическим материалом в виде схем,

рисунков и таблиц. Работа логически структурирована, написана хорошим литературным языком, читается легко и с большим интересом.

Результаты диссертации могут быть использованы:

- в процессе стратегического планирования, направленного на сбалансированное развитие производства, распределения и потребления ВВП;

- при разработке национальных и региональных программ социально-экономического развития;

- для научного обоснования приоритетных направлений развития российской экономики;

- при оценке инвестиционной привлекательности российской экономики;

- при разработке стратегии финансирования инвестиционного процесса и совершенствования финансовых услуг.

Отдельные результаты исследования используются в практической деятельности ЗАО «СИТТЕК», ЗАО «Инфин», ООО «Инжиниринг Газ Систем».

Основные принципиальные замечания состоят в следующем:

1. Автором предложено более широко использовать в экономическом анализе показатели Нормы валовых внутренних сбережений и коэффициента эффективности валовых внутренних сбережений. Работа выиграла бы, если бы автор более подробно раскрыл практическую значимость предложенного им показателя коэффициента эффективности валовых внутренних сбережений.

2. Работа выиграла бы, если бы автор дал более подробную и обоснованную оценку уровня эффективности денежно-кредитной системы России с точки зрения её способности обеспечить формирование и использование валовых внутренних сбережений

3. Справедливо отмечая, что инфляция не способствует росту сбережений, автор предлагает значительно снизить процентную ставку для

стимулирования роста экономики. Однако низкие процентные ставки способствуют увеличению денежной массы и совокупного спроса, что приводит к росту инфляции. В связи с этим, позиция автора в отношении взаимосвязи внутренних сбережений, инфляции и процентной ставки требует дополнительного обоснования.

Вышеуказанные замечания не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования. Без всякого сомнения, диссертация А.Н. Дмитриева является завершенной научной квалификационной работой, в которой решена крупная научно-хозяйственная проблема - совершенствование системы формирования и использования валовых внутренних сбережений, стимулирующая переход России к инновационной социально-ориентированной модели развития.

Автореферат и опубликованные работы достаточно полно отражают основное содержание диссертации.

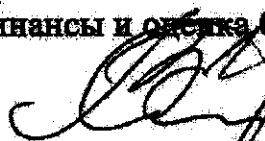
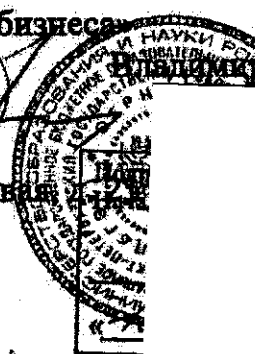
Диссертационное исследование по актуальности, научной и практической значимости отвечает всем требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям в соответствии с п.9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» ВАК РФ, а ее автор Аким Николаевич Дмитриев заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв обсужден и одобрен на заседании кафедры «Корпоративные финансы и оценка бизнеса» «10» ноября 2015г., протокол № 4

Заведующий кафедрой

«Корпоративные финансы и оценка бизнеса»

д.э.н., профессор


 Владимир Анатольевич Черненко

191023 г. Санкт-Петербург, ул. Садовая

Тел. (812) 310-38-23

e-mail: rector@unescon.ru

ста

ока

г.