

ОТЗЫВ

официального оппонента к.э.н. Агрба Д. В. на диссертационное исследование Дмитриева Аким Николаевича на тему: «Система формирования и использования валовых внутренних сбережений в развитии экономики России», представленного на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность, научная и практическая значимость диссертационного исследования А.Н. Дмитриева настолько очевидны, что не требуют особых доказательств.

Динамика и механизм валовых сбережений и их последующая трансформация в инвестиции определяют техническую реконструкцию и структурную перестройку экономики, ускорение темпов ее развития. Сбалансированность сбережения и реального накопления - важный параметр общей макроэкономической пропорциональности основных факторов всего процесса воспроизводства. Существенное значение имеют также социальные аспекты сбережения: уровень доходов и покупательной способности различных групп населения, стабильность социальной структуры общества, оценка населением эффективности и справедливости системы распределительных отношений. Не менее важны и поведенческо-мотивационные аспекты сбережения.

Таким образом, изучение процессов, связанных с совершенствованием системы формирования сбережений и трансформацией валовых сбережений в инвестиции, и разработка на этой основе рекомендаций по эффективному их использованию в инвестиционных целях имеет теоретическую и практическую ценность, что подтверждает значимость и обуславливает актуальность выбранной темы исследования.

Анализ объема и динамики валовых внутренних сбережений в работе показал тесную их связь с объемом и динамикой ВВП. Несмотря на то, что годовые изменения обоих показателей в последние годы в нашей стране

носили равнонаправленный характер, амплитуда их колебаний значительно различалась - при меньших изменениях динамики ВВП происходили существенно более значимые равнонаправленные изменения размера валовых внутренних сбережений (с. 25-28).

Достаточно низкие, а порой и отрицательные показатели предложенного автором в работе коэффициента эффективности валовых внутренних сбережений обусловили важность и необходимость раскрытия и анализа экономических факторов, влияющих на формирование валовых внутренних сбережений. Дмитриев А.Н. выделяет следующие группы факторов: факторы, влияющие на величину дохода субъекта хозяйственной деятельности; факторы, обуславливающие целевые приоритеты текущего потребления и сбережений; факторы, определяющие доступность привлеченных финансовых средств; факторы, обеспечивающие развитие эффективной финансовой инфраструктуры (32-38).

Огромное внимание в работе уделено структуре валовых внутренних сбережений и анализу динамики составляющих ее элементов: государственных сбережений, сбережений домашних хозяйств и чистого экспорта (с. 54-99).

Как совершенно справедливо отмечено в диссертации, в 2014г. – первой половине 2015гг. наблюдался ряд тенденций, оказывающих неблагоприятное воздействие на возможности России сохранять высокий уровень государственных сбережений, в том числе: замедление роста экономики, применение в отношении России экономических санкций, снижение мировых цен на энергоносители, составляющие важную часть национального экспорта. В этих условиях возникла насущная необходимость критического пересмотра подхода к накоплению государственных сбережений и их использованию. И одним из предложений А.Н. Дмитриева является использование государственных сбережений в качестве инвестиций в национальную экономику (в передовые высокотехнологичные технологии и

производственную инфраструктуру) вместо увеличения международных резервов (с. 66-71).

Анализ ситуации, сложившейся в секторе «домашние хозяйства», показывает, что, несмотря на некоторые позитивные тенденции в формировании личных сбережений в абсолютных значениях, тем не менее наблюдается снижение нормы личных сбережений населения, сопровождающееся ростом доли расходов на конечное потребление. Очевидно, что низкий уровень сбережений населения препятствует росту внутренних инвестиций. Необходимыми факторами стимулирования частных сбережений и инвестиций в стране являются политическая и экономическая стабильность, надежная банковская система и благоприятная налоговая политика правительства. Важнейшая задача экономического развития России – создание благоприятного «инвестиционного климата» для превращения внутренних сбережений во внутренние инвестиции.

Чтобы существенно активизировать домашние хозяйства в структуре формирования валовых внутренних сбережений и механизме современной модернизации экономики, следует признать повышение их финансовой грамотности и финансовой устойчивости приоритетным направлением социально-экономической политики и практической деятельности государства.

Значительное место в диссертации уделено раскрытию содержания экономического механизма обеспечения эффективности трансформации валовых внутренних сбережений в инвестиции. Являясь одним из источников расширенного общественного воспроизводства, сбережения требуют четкой организации процесса трансформации в инвестиции. В настоящее время в России существуют определенные диспропорции на рынке капитала, препятствующие эффективной трансформации национальных сбережений в инвестиции реального сектора экономики, которые определяют эффективность экономического развития страны, возможность проведения структурных

реформ, способствующих модернизации экономики, использованию накопленного сберегательного потенциала. В этих условиях предложения, высказанные Дмитриевым А.Н. в своем исследовании, своевременны и актуальны.

Так, определяющее значение в экономическом механизме обеспечения эффективности трансформации валовых внутренних сбережений в инвестиции автор отводит развитию государственной программно-целевой стратегии инвестиций и поддержки сбережений, которая, по его мнению, должна включать в себя долгосрочное стратегическое планирование, предполагающее выбор целей формирования сбережений и инвестирования, а также разработку программ их достижения на основе использования показателей результативности экономической политики, применения различных стимулов и систем поддержки достижения поставленных целей (с. 101-112).

Второй компонент экономического механизма, предложенного Дмитриевым А.Н., – совершенствование и повышение устойчивости институциональной структуры финансового рынка. Автор подчеркивает необходимость не только развития системы финансовых институтов, но и контроль над их устойчивостью. Здесь на первое место выходит банковский сектор, являющийся лидером по объемам привлечения сбережений населения, инвестиционные же и страховые институты значительно уступают банкам (114-130).

Наконец, в качестве третьего элемента экономического механизма трансформации валовых внутренних сбережений в инвестиции А.Н. Дмитриев выделяет денежно-кредитную политику Центробанка РФ по регулированию уровня процентной ставки. Глубокий аналитический материал, использованный автором в своем исследовании, позволил сделать вывод о том, что нынешнее состояние российской экономики диктует необходимость внесения изменений в экономическую политику государства на основе

критического анализа эволюции и современных тенденций в таких важных макроэкономических процессах, как инвестиции, внутренние сбережения, привлечение внешних займов и иностранных инвестиций, денежное обращение и развитие национального кредитного рынка. И следует признать, что, используя в качестве инструмента сдерживающую денежно-кредитную политику, невозможно реализовать модернизацию экономики.

Для ускорения роста экономики и реализации провозглашаемых приоритетов экономического развития необходимо сочетание роста нормы валовых внутренних сбережений с переходом к экспансионистской денежно-кредитной политике, предполагающей снижение процентной ставки по кредитам и увеличение денежной массы в обращении (с. 134-141).

Научная новизна диссертации сформулирована четко, убедительно и оригинально. Считаю, что все пункты новизны представляют большой научный и практический интерес, и потому заслуживают внимания и поддержки. Без всякого сомнения, они представляют определенный вклад в разработку таких важных направлений экономической теории, как определение закономерностей развития отношений распределения и потребления в современных условиях.

Из представленных в диссертации и автореферате пунктов научной новизны считаю необходимым отметить хорошо аргументированные практические предложения и рекомендации, направленные на разработку экономического механизма стимулирования валовых внутренних сбережений и их трансформации в инвестиции. Особо хочу выделить предложения о необходимости разработки и осуществления в России на государственном уровне комплекса мер по дальнейшему развитию страхования как инвестиционного института. Сегодняшнее соотношение страхования в процентах к ВВП в диапазоне 1,3-2,3% говорит о явном недоиспользовании финансовых возможностей страхового рынка.

Единство теории и практики – важное достоинство диссертации А.Н. Дмитриева. Без всякого сомнения, диссертация А.Н. Дмитриева по постановке проблем, их характеру, строгой логике и научной методологии их исследования и изложения представляет творческую работу, в которой решена крупная научная и народнохозяйственная проблема – совершенствование системы формирования и повышения эффективности использования валовых внутренних сбережений. Ее теоретические положения, содержащие серьезные элементы научной новизны, и практические рекомендации, направленные на решение наиболее сложных и острых проблем повышения эффективности экономики и улучшения финансового положения государства и его граждан, хорошо аргументированы, оригинальны и интересны. Безусловно, они вносят определенный научный вклад в теорию макровоспроизводства и управления экономическими системами.

Наличие в диссертации обширного статистического и аналитического материала в виде таблиц, графиков и рисунков свидетельствует о высокой степени обоснованности и доказательности теоретических положений и практических рекомендаций.

Мои критические замечания и пожелания состоят в следующем:

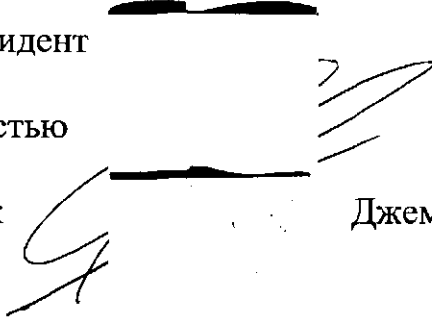
1. В диссертационной работе автором поднят важный вопрос влияния иммиграционной политики на формирование личных сбережений домашних хозяйств в России. Учитывая острое социальное значение данной проблемы, автору следовало уделить ей больше внимания.

2. В условиях неблагоприятных тенденций в российской экономике автору следовало больше внимания уделить перспективам формирования личных сбережений домашних хозяйств.

Итак, актуальность темы, высокий теоретико-методологический уровень исследования и обоснованности элементов научной новизны, наличие серьезных практических рекомендаций, творческий характер, хороший

литературный стиль изложения позволяют заключить, что диссертационное исследование Акима Николаевича Дмитриева по своим основным характеристикам соответствует требованиям, предъявляемым ВАК РФ к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Ассоциированный Вице-Президент
представительства компании
с ограниченной ответственностью
«МастерКард Европа»,
кандидат экономических наук



Джемал Вахтангович Агрба

127051, г. Москва, Цветной Бульвар д. 2
e-mail: Djemal_Agrba@mastercard.com
м.тел. 8-9653022506

подпись *Джемал Вахтангович Агрба*



«30» ноября 2015г.