

В диссертационный совет Д 212. 248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет имени К.Л.Хетагурова»

ОТЗЫВ

**официального оппонента доктора экономических наук, профессора
Морозко Нины Иосифовны на диссертацию Миленкова Александра
Владимировича на тему: «Интеграция банковского и реального
секторов экономики субъекта Российской Федерации», представленную
к защите на соискание ученой степени доктора экономических наук по
специальности**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы диссертационной работы определяется постановкой научной проблемы интеграции и взаимодействия банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации для достижения стратегических целей социально-экономического развития, обеспечение устойчивого экономического роста региона.

В современных условиях степень интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации зависит, прежде всего, от успешной реализации функции инвестирования банковского сектора региона, что выражается в ускорении процессов обновления и модернизации основного капитала, создания и внедрения новшеств в объекты социально-экономической сферы субъектов Федерации. Снижение устойчивости системы в целом имеет мультипликативные последствия, так как отклонения значений фактических параметров денежно-кредитного оборота от необходимых, с точки зрения рациональной деятельности комплекса субъектов хозяйствования реального сектора, приводят к снижению объемов производства как промежуточных, так и конечных продуктов.

С учетом вышесказанного в диссертационной работе Миленкова А.В. обосновано и правомерно ставится вопрос об эффективность процессов интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации, которая существенно повышается, если устойчивость кредитных

институтов и организаций достаточно высока. При выполнении этого условия банковский сектор способен успешно реализовывать все свои функции при планомерном изменении требований реального сектора экономики, когда одни его элементы требуют увеличения объема предоставляемых им денежно-кредитных ресурсов или объема транзакционных услуг адекватного стратегическим изменениям в структуре регионального производства и потребления.

В диссертации учитывается, что современный этап развития российской экономики предполагает повышение эффективности функционирования субъектов Российской Федерации в условиях расширения полномочий и ответственности за их экономические результаты. Ключевым звеном решения этой комплексной задачи следует признать обеспечение интеграции банковского и реального секторов экономики, эффективность функционирования банковского сектора, который должен в полной мере удовлетворять потребности хозяйственного комплекса субъекта Федерации в банковских ресурсах посредством рациональной организации их аккумуляции и последующего предоставления. Данная проблематика не находит достаточного освещения в современной научной литературе.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Обоснованность научных положений и выводов, практических рекомендаций, достоверность результатов разработки проблемы обеспечиваются не только четкой постановкой проблемы диссертационной работы, ее цели и задач, но и строгой логикой изложения материалов, сочетанием теоретико-методологического и прикладного анализа, с опорой на опыт и практику, критическим переосмыслинением имеющихся теоретических и практических достижений отечественных и зарубежных ученых в области бюджетных отношений. Автор использует общенаучные и специальные методы научного исследования, значительный массив эмпирических и статистических данных.

Содержание диссертации полностью отвечает поставленным целям и задачам.

Последовательность решения сформулированных в диссертационной работе задач определяет логическую структуру проведенного исследования. В первой главе автор уделяет внимание проблематике сущностных характеристик, содержательных особенностей, институциональной структуре, функциональному назначению и качественным параметрам банковского сектора субъекта Федерации, тенденциям интеграции банковского и реального секторов экономики региона. Во второй главе автор концентрирует внимание на методологическом обосновании интегрированного институционального развития банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации. В третьей главе автором рассмотрены методы моделирования интеграции банковских и социально-экономических процессов субъекта Федерации, модель устойчивости банковского сектора субъекта РФ, представлена локальная модель устойчивости социально-экономического развития субъекта Федерации. В четвертой главе автором охватываются такие аспекты исследования как стратегическое планирование и создание организационно-экономических условий интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации, а также влияние функций управления деятельностью банковского сектора на устойчивость социально-экономического развития субъекта Федерации. Таким образом, автор последовательно идет от наиболее общих моментов теоретического анализа, обобщая российский и зарубежный опыт, к научному прогнозированию и проектированию ориентиров развития. Многие выводы автора представляются весьма важными и ценными.

Характеризуя содержание банковского сектора как качественное и количественное выражение банковской системы, механизм организации и функционирования которого должен способствовать рациональной организации денежно-кредитных отношений в целях содействия социально-экономическому развитию страны, автор делает важный, на наш взгляд, вывод о

целесообразности ее рассмотрения исходя из двух концептуальных подходов: институционального и функционального (с.28-30). Это определяет всю дальнейшую систему анализа и используемого теоретико-методологического инструментария.

Анализируя состояние и тенденции интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации, диссертант справедливо выделяет обобщающие характеристики эндогенной и экзогенной составляющих социально-экономической сферы субъектов Федерации. При этом В качестве как эндогенных переменных исследуемого процесса, правомерно использовать показатели валового внутреннего продукта (валового регионального продукта), объема инвестиций в основной капитал, валового внутреннего продукта (валового регионального продукта) на душу населения, среднедушевых доходов населения, а в качестве экзогенных переменных - объем кредитов, предоставленных юридическим лицам и физическим лицам (с.60-62).

Также обращает на себя внимание научно обобщенная в работе комплексная характеристика методов конструирования моделей процесса интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации. При этом, разработка экономико-математических моделей интеграции банковского и реального секторов экономики и эффективности используемых ресурсов региона необходима для определения тенденций средне-, долгосрочных изменений основных параметров и факторов влияния и их количественного взаимодействия в модели (уравнении) и влияния на её целевой функционал (с.139-142).

В особенности важно, что автором предложена оригинальная конструкция модели экономического процесса трансформации эндогенной составляющей региональной социально-экономической сферы, в соответствии с критериально-целевой направленностью развития региона, должна отражать изменения объемов материально-технического, трудового и финансового обеспечения текущего и средне-, долгосрочного развития

регионального реального сектора экономики (с. 146). Такого рода влияния изменений ресурсного потребления в модели процесса повышения экономических и социальных результатов региона тесным образом коррелированы с изменением валового регионального продукта, величин эффективности использования (потребления) как отдельных видов ресурсов, так и их совокупности.

Рассматривая вопросы управления процессом интеграции банковского и реального секторов экономики в целях социально-экономического развития субъекта Федерации, соискатель рассматривает в качестве важнейшей технологической составляющей системы управления банковским сектором функцию планирования, направленную на достижение максимально возможных параметров на сбалансированной основе с располагаемыми ресурсным и конкурентным потенциалами. При этом планирование должно предусматривать устранение возникающих отклонений от планируемого уровня устойчивости банковского сектора, его влияния на социально-экономическое развитие региона; повышение уровня устойчивоспособности банковского сектора посредством принятия и осуществления комплекса организационно-экономических и финансовых мер по устраниению негативного влияния внешних и внутренних факторов (с.190-191). В целом, цель и задачи исследования достигнуты.

Основные положения, рекомендации и выводы, содержащиеся в диссертации, представляются логически вытекающими из теоретико-экономического анализа, базирующегося на методах и инструментарных технологиях научного исследования.

Новизна и значимость для науки концептуальных положений, содержащихся в диссертации. Анализ степени новизны положений, выносимых на защиту, обобщений и выводов, представленных в исследовании, показывает, что в целом они содержат значительное приращение нового научного знания. Из положений новизны, наиболее полно выражают теоретико-прикладное значение результатов,

достигнутых диссертантом при разработке проблемы организации системы бюджетных отношений, следует выделить такие авторские решения:

- автором, с целью обобщения существующих устойчивых обратных связей, выражающихся во влиянии параметров банковского сектора субъекта РФ на состояние реального сектора экономики региона, и наоборот выявлены формы интеграции банковского и реального сектора экономики субъекта Федерации, проявляющиеся в институциональной и функциональной сферах взаимодействия (с.44-50);

- системная характеристика реальной экономической ситуации и методологических подходов к ее оценке позволили автору аргументировано определить методологические подходы и состав показателей сравнительного комплексного анализа состояния социально-экономической сферы и банковского сектора, прикладное применение которых с использованием данных официальной статистики по Российской Федерации, а также ее субъектов позволило объективно доказать важную роль банковского сектора в обеспечении их социально-экономического развития (с. 60-65);

- автором предложен системный подход к обеспечению эффективности интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации, в основе которого лежит понимание объекта исследования как системы - совокупности взаимодействующих друг с другом и объединенных наличием единой цели относительно автономных частей (с.85). Такой подход позволяет обосновать построение системной иерархии объектов, включающей в качестве системы социально-экономическую сферу субъекта Федерации, представляющей собой единство двух взаимодействующих подсистем: банковский сектор и реальный сектор экономики;

- на основе самостоятельного анализа системы показателей экспертных и экономико-математических методов моделирования банковских и социально-экономических процессов субъекта Федерации автором предложены концептуальные положения интегрированного

институционального развития банковского и реального сектора экономики субъекта Федерации, раскрывающие конструктивные принципы, функциональное назначение и целевую ориентацию банковского сектора и его институтов на создание благоприятных условий для развития денежно-кредитных отношений, достижение общих экономических и финансовых результатов, направленные на рационализацию и гармонизацию целевых параметров и состава банковского сектора субъекта Федерации (с.98-105);

- разработка автором модели интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации позволила диссертанту доказать общность достижения цели объектов моделирования, способность институтов банковского сектора обеспечивать необходимыми денежными ресурсами деятельность регионального хозяйства, критериально-целевую направленность банковского сектора на повышение уровня инновационности регионального реального сектора экономики.

Практическая значимость диссертации и использования полученных результатов состоит в разработке методологических и концептуальных положений по обеспечению интеграции банковского и реального секторов экономики конкретных субъектов Российской Федерации. Материалы диссертационного исследования могут быть применены при разработке стратегий социально-экономического развития соответствующих территорий, что позволит обеспечить повышение роли и значения банковского сектора региона в решении практических задач. Разработанные автором концептуально-методологические подходы к интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации могут послужить основой для совершенствования учебных курсов «Деньги, кредит, банки», «Банковское дело», «Финансы, денежное обращение и кредит».

Недостатки, замечания, пожелания. Положительно оценивая в целом представленную к защите диссертацию на соискание ученой степени доктора экономических наук Миленкова А.В., необходимо отметить ряд авторских

выводов и положений, имеющих дискуссионный характер, нуждающихся в дополнительном пояснении.

1. Исследуя интеграцию банковского и реального секторов экономики субъекта РФ (с. 44), автор включает в состав ее функциональной формы проектное финансирование, что на наш взгляд является спорным. Финансированию характерна безвозмездность, а кредит – платен и возвратен.

2. Нуждается в дополнительном пояснении положение автора (с. 107-108), согласно которому уровень взаимозаинтересованности интегрированного развития организаций банковского и реального секторов экономики региона может иметь тенденцию к росту на основе устранения имеющих диспропорций между объёмом аккумулируемых денежных средств и их размещением; повышения уровня диверсификации организаций банковского сектора, реализующих денежно-кредитные отношения на территории субъекта Федерации; снижения рисков ссудного инвестирования, валютно-кредитных операций.

3. Исследуя интегрированное моделирование процесса устойчивости и экономического роста, соответственно, банковского сектора и регионального хозяйства (с. 162), автор совершенно справедливо отмечает о необходимости учета не только действие рыночных механизмов трансформации экономических результатов от вложений средств в фондовую ценности, но и мер регулирования объемов инвестиций в социально значимые инвестиционные проекты регионального реального сектора экономики. Вместе с тем, диссертант, на наш взгляд, не уделяет достаточного внимания финансовым механизмам, оказывающим существенное воздействие на процесс исследуемой интеграции.

4. Рассматривая показатели устойчивости банка (с. 174), автор в составе коэффициентов ликвидности кредитной организации приводит коэффициенты мгновенной и текущей ликвидности, а также долю собственных вексельных обязательств и банковских акцептов в собственном капитале. Вместе с тем, в перечне показателей, оценивающих ликвидность

банка, отсутствует коэффициент долгосрочной ликвидности банка, отражающий степень его устойчивости на перспективу.

5. Анализируя состояние и тенденции развития социально-экономической сферы и банковского сектора Российской Федерации и ее регионов (с. 65-68), автор в качестве исследуемого периода использовал показатели 2010-2016 годов, в рамках которого чередовались кризисные стадии и стадии стабилизации и роста. Вместе с тем, работа выиграла бы, если горизонт анализа был расширен и актуализирован.

Оценка содержания диссертации, ее завершенности, подтверждения публикаций автора. Представленная диссертационная работа Миленкова Александра Владимировича отражает этапы проведенного исследования сложного спектра актуальных проблем интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации. Поставленная проблема, четко сформулированные объект и предмет исследования, цель и задачи, привлечение значительного количества публикаций по соответствующей проблематике, их анализ и самостоятельное переосмысление, использование методологии научного анализа и обработка фактологического материала способствовали разработке авторского концептуального подхода к исследованию интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации. Полученные в ходе исследования теоретические выводы имеют доказательный характер и обладают значительными элементами реального приращения нового научного знания. Они убедительно отражены в разработанных автором текстовых таблицах, схемах, концепциях. Практические рекомендации, разработанные в ходе исследования, имеют, безусловно, конструктивный характер, а их использование в рамках функционирующей банковской системы страны, может способствовать реальным преобразованиям российской экономической практики. Все это позволяет считать представленную диссертационную работу логически выстроенным, научно

обоснованным завершенным исследованием значимой, сложной и актуальной научной и практически востребованной проблемы интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации. Положения сформулированные автором достаточно аргументированы и обладают высокой степенью значимости в теоретическом и прикладном аспектах.

Содержание автореферата отражает содержание диссертации. В опубликованных автором 38 научных трудах в полной мере отражены основные теоретические положения, выводы и практические рекомендации исследования, что подтверждает личный вклад соискателя в достижение представленных фундаментальных и прикладных результатов.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней. Диссертационное исследование Миленкова Александра Владимировича выполнено в соответствии с Паспортом специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, его пунктами п. 9.7. Эволюция кредитных отношений; закономерности и современные тенденции их развития, взаимодействие кредита с денежным оборотом, финансами, финансовым рынком, усиление влияния кредита на производство и реализацию общественного продукта; п. 10.1. Формирование банковской системы и ее инфраструктуры в условиях рыночной экономики; п. 11.5. Приоритеты современной денежно-кредитной политики и реакция реального сектора на ее осуществление.

Фундаментальный и системный характер проведенного исследования, в ходе которого решена крупная проблема, имеющая важное социально-экономическое значение, высокая степень методологической, теоретической и прикладной значимости полученных результатов, представляющих значительный вклад в науку и практику, научная новизна авторских положений, позволяют заключить, что диссертационная работа Миленкова Александра Владимировича соответствует требованиям, предъявляемым к

докторским диссертациям п.п. 9, 10 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842, а соискатель заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор Департамента
финансовых рынков и банков
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
"Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации",
д.э.н., проф.

Морозко Нина Иосифовна

125993, г. Москва, Ленинградский проспект, дом 49.
Телефон: +7 (495) 682-50-11
E-mail: depfrb@fa.ru

Подпись Морозко Н. И.

ЗАВЕРЯЮ

Ученый секретарь Ученого совета
Финансового университета

В.В. Звягинцева

18 января 2019 г.

