

«УТВЕРЖДАЮ»



Проректор по научной деятельности

ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»

доктор экономических наук, профессор

В.Г. Минашкин

2018 г.

*B. Minashkin*

## ОТЗЫВ

**ведущей организации ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» на диссертационное исследование  
Миленкова Александра Владимировича на тему: «Интеграция  
банковского и реального секторов экономики субъекта Российской  
Федерации» на соискание ученой степени доктора экономических наук  
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**Актуальность темы диссертационного исследования** определяется тем, что повышение эффективности функционирования субъектов Российской Федерации в условиях расширения полномочий и ответственности за их экономические результаты становится возможным на основе обеспечения интеграции банковского и реального секторов экономики, эффективности функционирования банковского сектора. Последний должен в полной мере удовлетворять потребности хозяйственного комплекса субъекта Федерации в банковских ресурсах посредством рациональной организации их аккумуляции и последующего предоставления.

Автор диссертации убедительно показывает, что применительно к современной российской финансовой практике возникает дополнительная необходимость дальнейшего совершенствования методов принятия управлеченческих решений как в области операционной деятельности кредитных организаций, так и в сфере менеджмента, формирования общих подходов к планированию, организации, регулированию и контролю банковского сектора субъекта Федерации. Все это требует разработки

качественно новых теоретико-методологических подходов экономической науки, ориентированных на обоснование целесообразности изменений, потребность в которых сформировалась реально, а их реализация сможет кардинально поменять трансформационное развитие банковского и реального секторов экономики региона.

Исходя из этого, возникает также необходимость формирования новой концепции интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации как интеграции, проявляемой в функциональной и институциональной формах, направленной на удовлетворение потребностей региональной экономики в денежно-кредитных ресурсах в целях социально-экономического развития.

Представленное диссертационное исследование базируется на учете степени интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации, определяемой специфическим набором параметрических характеристик, отражающих способность удовлетворять потребности региональной экономики в услугах по аккумуляции и размещению денежно-кредитных ресурсов и оценку качества предоставляемых услуг, исходя из способности банковского сектора обеспечивать реальный сектор экономики субъекта Федерации кредитными ресурсами в меняющихся условиях его развития. Разработка избранной автором темы исследования позволяет раскрыть не только комплекс теоретически и практически значимых взаимосвязанных проблем, необходимость решения которых актуализируется в современной экономической действительности, но и выработать адекватный теоретико-методологический подход, дающий возможность учитывать роль и значимость интеграционных процессов в обеспечении планируемых темпов экономического роста, повышении эффективности регионального воспроизводства, рационализации денежно-кредитного оборота.

**Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций.** Основные положения, выводы и рекомендации диссертации получены в результате компетентного использования обширного

научного инструментария и на этой основе доказана значительная роль обоснованности теоретических обобщений и переосмысления многих инструментов и методов денежно-кредитного регулирования.

Автором репрезентативно использована экономико-статистическая база, а также логический анализ, адекватные природе объекта и содержанию предмета исследования. В диссертации широко использованы отечественный и зарубежные информационно-аналитические материалы, современная научная литература по теме исследования. Опираясь на экономическую и денежно-кредитную теорию и методологию системного, структурного, динамического, ситуационного анализа, методы концептуального и экономико-математического моделирования в их реальной динамике с учетом исторического и логического генезиса, особое место в диссертационной работе занимает разработанная автором собственная методологическая база исследования, позволившая аргументировать проблемы и противоречия в организации и взаимодействии банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации, предложить их решения исходя из необходимости их интеграции и обеспечения стратегической устойчивости банковского сектора. Это предопределило не только научную обоснованность и достоверность положений, выводов и рекомендаций, но и их новизну. Содержание работы, достигнутые в ней результаты отвечают поставленной цели и сформулированным задачам, обладают значительной научной новизной.

**Значение результатов диссертационного исследования для теории и практики.** Диссертационное исследование Милenkova A.B. содержит целый ряд концептуальных методологических положений, которые реализуют авторскую концепцию, заслуживающих поддержки в силу их теоретического и практического значения. Среди этих положений особо выделяются следующие:

1. Важным в работе является уточнение базовых характеристик сущности, экономического содержания банковского сектора субъекта

Федерации. Нами разделяется реализованная в диссертации авторская позиция, согласно которой «банковский сектор субъекта Российской Федерации определяется как совокупность кредитных организаций и институтов, опосредующих денежно-кредитные отношения, обеспечивающие социально-экономическое развитие региона посредством аккумуляции временно свободных денежных средств и их перераспределения на определенных условиях субъектам хозяйственной деятельности, расположенным на подведомственной территории» (с. 29-30). Далее автором подчеркивается, что «банковский сектор региона является открытым, то есть он имеет множество внешних связей, реализация которых является принципиальным условием эффективного функционирования этого элемента экономики субъекта Федерации, обусловливая его включенность в федеральную и международную финансовую сферу» (с. 30).

В таком авторском обосновании обусловленности банковского сектора субъекта Федерации учитываются не только принципиальные требования теории систем и фундаментальные положения теории денег и кредита, но и глубинные характеристики системных позиций банковского сектора как одной из важнейших подсистем экономической системы государства наряду с производственной подсистемой (сферой производства), социальной подсистемой (социальной сферой) и объединяющих их в единое целое подсистемой (сферой) государственного управления.

2. Существенно значимой новизной диссертации является то, что в ней предложено теоретическое истолкование структурной основы регионального банковского сектора, раскрыты его институциональная и функциональная структуры, определены базовые функции указанных составляющих в развитии региональной экономики (с.31-33).

3. Положительная оценка проведенного диссертационного исследования Миленкова А.В. состоит в том, что автор выявил и теоретически обобщил содержательные и системные формы интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации, направленные на

формирование устойчивых финансово-экономических связей между субъектами реального сектора экономики региона и кредитными организациями, способствующих социально-экономическому развитию региона с учетом секторального представления современной макроэкономической системы (с. 44-56).

4. Автором также реализован системный подход к решению проблемы интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации. В этой связи диссидентом сформулированы предложения и определены мероприятия, которые применительно к целям и задачам обеспечения необходимого уровня эффективности интеграции банковского сектора и регионального хозяйства с учётом воздействия закона необходимого многообразия при обеспечении эффективного управления взаимодействием реального и банковского секторов субъекта Российской Федерации требует, в первую очередь, создания механизма информационного обеспечения созданного субъекта (органа) управления, позволяющего получать достоверные и актуальные данные о состоянии обоих объектов и, следовательно, принимать эффективные управленческие решения (с. 85-89).

5. По аргументации автора, формирование модели интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации должно последовательно наполнять начально-подготовительный, модельно-конструкционный, экспериментальный и завершающе-эксплуатационный этапы такими комплексными мерами, как сбор информационных сведений об условиях функционирования объектов моделирования, их особенностях и причинно-следственных связях основных составляющих процесса интеграции; обобщение и систематизация данной информации, определение приоритетных экономически и в финансовом отношении значимых сведений, включаемых в модель; конструирование модели процесса интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации, в наибольшей степени отражающей свойства, особенности взаимодействия и взаимосвязи отдельных составляющих (элементов) объектов моделирования; установление и анализ

основных количественных и качественных характеристик моделируемых объектов; реализация модели процесса интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации (с. 132-135).

6. Методологически важными являются изложенные в диссертационном исследовании подходы к количественной оценке устойчивости регионального банковского сектора. Первый из подходов состоит в формировании состава показателей состояния банковского сектора субъекта Федерации посредством суммирования численных характеристик каждой организации по данным финансовой отчетности и расчета на их основе интегральных оценок исследуемых характеристик комплексного объекта; второй предполагает оценку устойчивости каждой организации регионального банковского сектора посредством частных показателей и их сведение в обобщающие и, далее, при необходимости, в единую оценку состояния сектора в целом. Нами поддерживается позиция автора, согласно которой устойчивость банковского сектора оценивается как интегральная способность организаций банковского сектора, ведущих свою деятельность на территории конкретного субъекта Федерации, полноценно выполнять весь комплекс своих функций в условиях изменения мезо- и макросред и параметров развития социально-экономической сферы региона (с. 166-170).

7. Положения диссертации, выносимые на защиту, и авторские выводы позволили сформировать регрессионную модель на основе взаимодействия фактор-функций активов банковского сектора субъекта Федерации и экономических показателей, характеризующих числовые значения потребителей банковских услуг, а также доминирующие финансовые потребности населения субъекта Федерации. При этом, основными показателями в формируемой регрессионной множественной линейной модели, выступающими факторами-аргументами, наиболее адекватно и всесторонне отражающими потребности в банковских услугах посредством экономических параметров, являются: валовый региональный продукт,

среднедушевые денежные доходы населения в месяц, объемы реальных инвестиций, направляемых на обновление и модернизацию основного капитала региона, объем кредитов, предоставленных резидентам: юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям и физическим лицам (с. 212-228). Данное направление проведенного диссертационного исследования представлено широко, основательно аргументированы подходы автора к обоснованию соответствия процесса интеграции банковского и реального секторов экономики данного субъекта Федерации с их потенциальными возможностями адекватно противодействовать негативным факторам влияния макросреды на социально-экономическую сферу субъекта Федерации.

В работе справедливо утверждается, что стратегическое планирование, как организационное новшество, направленное на создание организационно-экономических условий интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации посредством реализации комплексных мер по противодействию и нейтрализации негативного влияния факторов макро-, мезо-, микросред, выступающее курсом действий и предпринимаемых мер по достижению планируемых экономических результатов, устанавливает количественное взаимодействие экономических и финансовых показателей регионального реального сектора экономики и банковского сектора, повышает устойчивость банковского сектора региона (с. 229).

**Новизна и значимость для науки концептуальных положений и практических рекомендаций, содержащихся в диссертации.** Теоретическая и практическая новизна диссертационной работы нами оценивается в следующих направлениях:

- аргументированно дано авторское определение банковского сектора региона как совокупности кредитных организаций и институтов, опосредующих денежно-кредитных отношения, обеспечивающие социально-экономическое

развитие субъекта Федерации посредством аккумуляции временно свободных денежных средств и их перераспределения на определенных условиях субъектам хозяйственной деятельности, расположенным на подведомственной территории;

- установлено, что интеграция банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации проявляется в институциональных и функциональных формах. Выделяя реальный сектор экономики в качестве эндогенной, а банковский сектор, как экзогенную составляющую социально-экономической сферы субъекта Российской Федерации, логичным представляется исследовать их взаимодействие на основе осуществляемых региональным банковским сектором операционных функций;

- доказано, что состояние регионального банковского сектора имеет важное значение для развития реального сектора экономики; а стабильность роста показателей банковского сектора, как характеристика его устойчивости, может быть признана критериальным показателем качества банковского сектора субъекта Федерации в целом;

- предложено, с учётом использования методологии системного подхода, решение задачи целеполагания регионального финансово-кредитного сектора, как составляющей общей иерархии целей социально-экономической сферы региона, с определением критериев их достижения применительно к функциональным особенностям банковского, страхового и инвестиционного секторов;

- раскрыты конструктивные принципы, функциональное назначение и целевая ориентация банковского сектора и его институтов на создание благоприятных условий для развития денежно-кредитных отношений, достижение общих экономических, финансовых результатов, определяющие состав банковского сектора региона на основе соблюдения институциональных норм и правил, стремящихся к оптимальному распределению средств, ориентирующие на выполнение курса интегрированного развития институциональных структур банковского

сектора, анализирующие на функционально-стоимостной основе соотношения затрат и экономических результатов соблюдения устанавливаемых норм и правил институтов банковского сектора субъекта Федерации;

- обосновано ключевое значение институциональной среды для стабильного функционирования региональных кредитных организаций и предъявляемых базовых требований к структурному представлению анализируемого объекта, в качестве основного направления снижения институционального риска предложено формирование института региональных кредитных организаций с нормативным закреплением их статуса в федеральном и региональном законодательстве;

- определены состав и методы моделирования банковской деятельности и социально-экономических процессов субъекта Федерации, выступающие инструментарием организационно-экономического описания качественных и количественных характеристик, обеспечивающих развитие реального сектора экономики региона посредством формирования денежных потоков и организации движения денежных средств;

- разработана модель интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации, объективно отражающая общность достижения цели объектов моделирования на основе обеспечения соответствия процесса поддержания и повышения экономических и социальных результатов регионального реального сектора экономики реально протекающему процессу производства и целевой ориентации на устойчивый экономический рост региона;

- охарактеризовано функциональное и прикладное матричное представление модели устойчивости банковского сектора субъекта Российской Федерации на основе сформированного состава показателей устойчивости отдельных элементов банковского сектора региона и определенных для них расчетных зависимостей;

- определено влияние функций управления деятельностью банковского сектора на темпы роста экономики субъекта Федерации, осуществляемое посредством наполнения их мерами по поддержанию, сохранению и повышению устойчивости функционирования банковского сектора с тем, чтобы обеспечивать планируемые темпы экономического роста, непрерывность регионального производства, уровень рационализации и гармонизации денежно-кредитного оборота;

- обоснована необходимость стратегического планирования, направленного на создание организационно-экономических условий интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Федерации посредством реализации комплексных мер по противодействию и нейтрализации негативного влияния факторов макро-, мезо-, микросред;

- выявлена роль функции контроля в управлении повышением устойчивости банковского сектора субъекта Федерации, которая заключается в реализации наблюдательных свойств уполномоченных организаций за изменением уровня устойчивости банковского сектора субъекта Федерации в процессе влияния на него негативных экономических, финансовых и технологических факторов внешней и внутренней сред.

**Практическая значимость диссертации и использование полученных результатов.** Полученные автором результаты и выводы рекомендуется использовать в планово-прогнозной деятельности органов исполнительной власти при разработке стратегий, программ, социально-экономического развития субъектов Российской Федерации.

Материалы исследования могут служить теоретической базой для совершенствования учебных курсов «Деньги, кредит, банки», «Банковское дело», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Экономическая теория», а также использоваться в системе повышения квалификации управленческих кадров. Отдельные выводы диссертации могут использоваться в процессе преподавания в магистратуре по циклу финансовых дисциплин.

**Замечания по работе.** Отмечая высокий теоретико-методологический уровень, научную новизну и очевидную практическую направленность диссертационного исследования Миленкова А.В., необходимо остановится на ряде положений, которые являются дискуссионными и нуждаются в дополнительном научном обосновании. К таким положениям мы бы отнесли следующие.

1. Рассматривая содержание банковского сектора (с. 28-30), автор определяет его 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. При этом, остаётся не совсем ясным различие указанных теоретических понятий, зачастую отождествляемых в финансово-экономической литературе.

2. Рассуждая о качестве регионального банковского сектора, представляющем собой совокупность его свойств, выраженную специфическим набором параметрических характеристик, определяющих её способность удовлетворять потребности реального сектора экономики и населения региона в услугах по аккумуляции и перераспределению денежных средств, автор включает в состав его локальных показателей определенные характеристики (с. 38-40). Вместе с тем, формулы и расчет указанных показателей, а также выводы по полученным в ходе их анализа результатам в диссертационном исследовании отсутствуют.

3. Исследуя уровень результативности интегрированно-институционального развития банковского сектора и регионального реального сектора экономики, автор говорит об его зависимости от рационализации, уточнения, корректировки состава функций институтов банковского сектора субъекта Федерации (с.102-103). Однако соискателю ученой степени доктора наук следовало бы, на наш взгляд, исследовать также факторы, характеризующие уровень развития реального сектора экономики региона,

оказывающие влияние на процесс интеграции банковского и реального секторов экономики.

4. В ходе анализа модели интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации, автор включает в систему мер государственного воздействия на указанный процесс монетарные, ценовые, финансовые и кредитные факторы (с. 146). Представляется, что диссертационное исследование выиграло бы, если бы автор раскрыл в работе механизм их влияния на интеграцию исследуемых секторов экономики.

5. Оценивая устойчивость функционирования регионального банковского сектора и эффективность его деятельности, автор в качестве организационного фактора приводит диверсификацию банковской деятельности в составе территориального банковского сектора, учитывающую возможности специализированных банков поддерживать и повышать устойчивость функционирования банковского сектора субъекта Федерации в условиях наступления различных экономических и инновационных тенденций, ведущих к изменению состояния внешней среды (с. 196-197). Если бы автор обосновал целесообразность и возможность формирования и функционирования специализированных банков в отечественной банковской системе, его диссертационное исследование от этого только выиграло.

Тем не менее, указанные замечания и пожелания, носящие дискуссионный характер, не снижают общую теоретическую значимость и практическую актуальность проведенного диссертационного исследования, не затрагивают его концептуальных основ в силу наличия элементов существенной научной новизны, придающих работе теоретическую и практическую ценность.

**Оценка содержания диссертации, ее завершенности, подтверждение публикаций автора и их полноты.** Изучение диссертации, ее содержания, выводов, научного аппарата свидетельствуют о том, что исследование Миленкова А.В. имеет методологическую и теоретическую актуальность, ярко

выраженную научную направленность. В ней развернута авторская концепция интеграции банковского и реального секторов экономики субъекта Российской Федерации. Представленные к защите положения и выводы обоснованы, их доказательность подтверждена репрезентативным эмпирическим материалом и экономико-статистическими данными. Таким образом, имеются все основания рассматривать данную диссертационную работу в качестве самостоятельного, завершенного научного исследования, содержащего значительный авторский вклад, обладающий научной новизной. Автор продемонстрировал способности реализации методов современного научного анализа, получив новые научные результаты, имеющие существенное значение для отечественной экономической науки и практики.

Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации. В опубликованных по теме 38 печатных работах содержание диссертации отражено достаточно полно, личный вклад соискателя в представленные результаты считаем подтвержденным, что проявляется как в объеме авторских публикаций – 45,05 п.л., так и в периоде их разработки.

**Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.**

Диссертационная работа выполнена в соответствии с Паспортом специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит и соответствует пунктам: 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.

Уровень представленного исследования, его содержание, элементы новизны, значимость и обоснованность научных результатов позволяют утверждать, что диссертационное исследование Миленкова Александра

Владимировича соответствует требованиям пп. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора наук, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв обсужден и утвержден на заседании кафедры финансов и цен **ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»** «29» января 2018 года, протокол № 11.

Заведующий кафедрой финансов и цен  
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»  
д.э.н., профессор

  
Гришина Ольга Алексеевна

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» (117997, Москва, Стремянный пер., дом 36, ГСП – 7, <http://www.rea.ru>, e-mail: [rector@rea.ru](mailto:rector@rea.ru), тел. (499)236-30-70, факс(495)958-27-54).

