

ОТЗЫВ

официального оппонента Смирнова Владимира Владимировича на диссертационную работу Сарнацкого Сергея Сергеевича на тему: «Формирование стратегии развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

1. Актуальность темы исследования

Экономическая теория, отражающая проблемы сохранения и увеличения сбережений населения, их трансформации в инвестиции в различных формах, в том числе и коллективных, достаточно хорошо разработана. Но практика функционирования национальных экономик (в том числе и российской), мировой экономики в целом порождает потребность в корректировке и развитии ранее полученных знаний, уточнении некоторых теоретических положений в данной области. Актуальным до настоящего времени остается системное рассмотрение таких вопросов как спрос и предложение на инвестиции, психология финансового поведения и финансовой культуры людей в условиях действия факторов, определяющих циклический характер развития экономики, особенно в фазе ее кризиса. Поэтому анализ инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения, включая такую апробированную за рубежом и в России форму как паевые инвестиционные фонды (ПИФы), их учет при формировании и практической реализации «дерева» стратегических целей развития экономики России в целом и отдельных ее подсистем следует считать актуальным.

Как показала практика, паевые инвестиционные фонды, созданные в России по подобию с инвестиционными фондами США, в базовом сегменте финансовой подсистемы экономики – секторе некредитного инвестирования

коллективных сбережений населения в реальный сектор экономики и в активы, обращающиеся на вторичном рынке, позволяют сохранять и увеличивать сбережения населения, развивать конкурентоспособность экономики. ПИФы продемонстрировали в России свою жизнеспособность, в том числе и в кризисных условиях. Но уровень наполненности их инвестиционными ресурсами явно недостаточен. С начала 2000-х годов в России на различных уровнях экономического управления предпринимаются усилия по повышению уровня организованности процесса трансформации денежных сбережений населения в инвестиции, усилия по внедрению более прогрессивных организационных форм, обслуживающих этот процесс. Однако это идет медленно и противоречиво по целому ряду причин, которые требуют научного анализа. До сих пор основной формой вовлеченности сбережений остаются банковские депозитные вклады, а основной формой инвестирования – обратное кредитно-потребительское инвестирование в то же население под большой процент. Такая ситуация требует дополнительного исследования, что также определяет актуальность темы диссертационного исследования.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод: диссертационное исследование Сарнацкого С.С., посвященное проблемам формирования и совершенствования такого сегмента финансовой системы Российской Федерации, как паевые инвестиционные фонды, является актуальным и представляет определенный теоретический и практический интерес для развития экономики России.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Теория инвестирования как базис воспроизводства, как основа роста отдельных национальных экономик, мировой экономики в целом, роста благосостояния людей, получила свое обоснование в трудах зарубежных и

отечественных ученых – представителей различных научных направлений и школ. На работах многих из них базируется достижение заявленной Сарнацким С.С. цели исследования – теоретическое обоснование и разработка научно-методических и практических рекомендаций по формированию и реализации стратегии функционирования и развития основного финансового инструмента коллективных сбережений населения России на долгосрочную перспективу – паевых инвестиционных фондов (с. б).

Следует особо подчеркнуть, что значительная часть выводов и рекомендаций обосновывается результатами полевых эмпирических исследований, которые были проведены лично соискателем или проводились с его участием. В то же время для подтверждения своих выводов и рекомендаций соискатель привлекает и обширный статистический материал, материалы периодической печати, материалы научно-практических конференций по проблемам деятельности ПИФов.

Выделенные автором задачи последовательно раскрывают заявленную автором цель исследования, а структурные составляющие работы отражают последовательное решение данных задач.

Можно сделать общий вывод: в представленной диссертации обеспечена необходимая степень обоснованности сформулированных научных положений, рекомендаций и выводов, полученных лично соискателем.

3. Научная новизна, достоверность и практическая значимость результатов исследования

Научная новизна исследования заключается в разработке новых теоретических положений и практических рекомендаций по формированию и реализации стратегии развития ПИФов как инструмента коллективных сбережений населения, рассматриваемых в качестве существенного

источника инвестиционных ресурсов реального сектора экономики России на долгосрочную перспективу до 2030 г.

Научная новизна диссертационного исследования выражается в следующих результатах, полученных лично соискателем:

- получила научное обоснование экономической сущности и стратегия развития ПИФов как инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения, исходя из состояния на начало 2014 г.; вскрыты основные тенденции, факторы и проблемы, определяющие или тормозящие развитие паевых инвестиционных фондов; проанализированы состояние и характер достигнутого благосостояния, направления использования доходов и сбережений населения России, состояние и перспективы развития стратегий и технологий финансового поведения граждан, их финансовая грамотность;

- доказано, что паевые инвестиционные фонды демонстрируют высокую экономическую устойчивость в различных фазах экономического цикла, что определяет потенциальную перспективность их развития как семейства инструментов инвестирования коллективных денежных сбережений населения в реальный сектор экономики;

- обоснованы и определены основные подходы и параметры формирования стратегии развития паевых инвестиционных фондов в России на перспективу до 2030 г. (принципы, величина инвестиционного потенциала денежных сбережений населения, возможности, объемы и условия их вовлечения в инвестиции реального сектора экономики);

- предложена теоретическая модель стратегии развития ПИФов, выступающих в качестве основного финансового инструмента коллективного инвестирования сбережений населения, предложены методические и практические рекомендации по реализации основных направлений данной стратегии на период до 2026 года;

- выделено, с одной стороны, перспективное, с другой стороны, специфическое для России, направление развития источников коллективных

инвестиций – закрытые паевые инвестиционные фонды, предоставляющие эффективный инструментарий для прямых инвестиций в соответствующие инвестиционные проекты, значимые для развития определенных отраслей национальной экономики.

Достоверность результатов проведенного исследования несомненна, что подтверждается представительными статистическими и документальными данными о деятельности паевых инвестиционных фондов, применением адекватных объекту апробированных методов исследования.

Практическая ценность диссертационного исследования состоит в возможности и необходимости использования полученных результатов при разработке и корректировке стратегии и концепции социально-экономического развития России на период до 2030 г. и далее; при разработке конкретных программ деятельности ПИФов как инструмента коллективных сбережений населения; при подготовке соответствующих образовательных стандартов и программ; для совершенствования финансовых технологий и инвестиционного инструментария, перспективных для России закрытых паевых инвестиционных фондов; при разработке практических решений по стимулированию и защите инвестиционных средств граждан.

Отмечая положения новизны, личный вклад соискателя, достижение поставленной цели, решение задач диссертационного исследования Сарнацкого С.С. необходимо обратить внимание на ряд недостатков:

1. В п. 3.1. автором диссертационной работы недостаточно внимания уделено анализу противоречия между интересами банков, как агентскими компаниями, управляющими паевыми инвестиционными фондами, аккумулирующими сбережения населения, и их же интересами, связанными с наращиванием объемов депозитных вкладов населения (п. 3.1, с. 138).

2. В п. 3.1 предлагается реализовать стратегию развития ПИФов через выделение в системе экономики государства ее основных подсистем, приоритетных направлений, зон, циклов, «точек» и факторов роста (в связи с

необходимостью достижения компромисса между целями и интересами отдельных ее составляющих), но при этом не выделены сами приоритеты, т.е. приоритетные отрасли реального сектора экономики, приоритетные регионы, группы населения, для которых ПИФы будут наиболее перспективной формой трансформации сбережений в инвестиции.

3. В п. 3.2 на реализацию разработанной соискателем стратегии отводится 12-15 лет, однако при этом не проанализированы, с одной стороны, факторы возможного ускорения этого процесса, с другой стороны, факторы, которые могут замедлить этот процесс.

4. Не получил отражения в работе и аспект государственной поддержки малого и среднего бизнеса в инициировании, стимулировании и развитии их инвестиционных интересов и возможностей.

Отмеченные замечания в целом не снижают качества проведенного и представленного к защите Сарнацким С.С. диссертационного исследования, которое является законченным научно-квалификационным трудом, и соответствует требованиям Паспорта специальности ВАК Минобрнауки 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

4. Заключение о соответствии диссертации критериям Положения о порядке присуждения ученых степеней

Диссертационная работа Сарнацкого С.С. отражает процессы развития управления инвестиционной деятельностью паевых инвестиционных фондов как рыночного инструмента коллективных сбережений населения, соответствует области исследований п.1.4. «Современные концепции и теории финансов и их использование в деятельности финансовых институтов» паспорта специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит ВАК Российской Федерации, имеет научную новизну, теоретическую и практическую значимость.

Работа базируется на представительном статистическом и

эмпирическом материале, содержит необходимые расчеты, написана доходчиво, грамотно и аккуратно оформлена. По каждой главе и по работе в целом сделаны четкие выводы, что свидетельствуют о знании предмета и зрелости автора как соискателя ученой степени кандидата экономических наук.

Изложенные в диссертации научные положения и выводы в достаточном объеме отражены в публикациях. По теме диссертационного исследования опубликовано 8 научных работ общим объемом 7,25 п.л., из них 3 работы в периодических изданиях, рекомендованных Высшей Аттестационной Комиссией при Министерстве образования и науки Российской Федерации. Авторский объем публикаций 5,15 п.л. Автореферат соответствует содержанию диссертации.

Диссертационная работа С.С. Сарнацкого на тему «Формирование стратегии развития инвестиционных инструментов коллективных сбережений населения» полностью соответствует требованиям пункта 9 «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор, Сарнацкий Сергей Сергеевич, заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

Ф.И.О.

В.В. Смирнов

Ученая степень, звание:

доктор экономических наук

Должность:

доцент кафедры экономической теории и мировой экономики

Место работы:

ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный торгово-экономический университет»

Контактная информация:

194021, Санкт-Петербург, ул. Новороссийская, дом 50, СПбГТЭУ, кафедра ЭТ и МЭ

Е-мейл:

oet@spbtei.ru

Личная подпись:

  *В.В. Смирнов*
"ЗАВЕРЯЮ"
С.С. Сарнацкий
Начальник
отдела кадров