



Федеральное государственное
образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«Финансовый университет
при Правительстве
Российской Федерации»
(Финансовый университет)**

ОТЗЫВ

29.04.2016 № 2523

Москва

УТВЕРЖДАЮ

Проректор
по научной работе,
доктор экономических наук, профессор,
член-корреспондент
Российской академии наук


В.А. Цветков

«29» апреля 2016 г.

**ведущей организации
на диссертацию Бондаревой Светланы Александровны
на тему «Развитие системы персональных финансов в современных
условиях», представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное
обращение и кредит» в диссертационный совет Д 212.196.02 на базе
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

Актуальность темы диссертационного исследования. Несмотря на внешние шоки и замедление темпов экономического развития в мировой экономике, российская экономика имеет все возможности для преодоления стагнации и выхода на путь устойчивого развития. Введенные секторальные санкционные ограничения в отношении российских экономических субъектов и снижение мировых цен на рынках энергосырья создали стимулы для более эффективного использования внутреннего ресурсного потенциала страны, как источника экономического роста.

Среди основных источников инвестиционных ресурсов следует выделить накопления россиян. Благодаря стремительному развитию розничного сегмента

финансового рынка и социально ориентированной системы государственной финансовой поддержки, реализуемой с начала 2000-х гг., в сегменте финансов населения сформирован значительный ресурсный потенциал, который при модернизации институциональных условий может иметь определяющее значение для стабилизации экономической ситуации в стране.

Диссертационное исследование Бондаревой С.А. посвящено развитию персональных финансов России, исследованию современного состояния и направлений трансформации финансов российского населения, оценке их инвестиционного потенциала и возможностей его реализации для обеспечения экономического роста России. Персональные финансы как первичное звено финансовой системы являются маркером экономической ситуации в стране, поэтому их развитие необходимо для инициирования экономической активности и выхода российской экономики на путь устойчивого роста.

Выбранное направление исследования является особенно актуальным и значимым в настоящее время, так как направлено на решение современных экономических проблем и посвящено решению практических задач российской экономики.

Общая характеристика диссертационной работы, степень завершенности исследования, конкретное личное участие автора в получении научных результатов. Представленное исследование имеет грамотно и логически верно выстроенную структуру. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Каждая из трех глав диссертации содействует достижению поставленной цели – разработке научно обоснованных теоретических и методических положений, а также практических рекомендаций по развитию системы персональных финансов в современных условиях. Для достижения поставленной цели автором последовательно решены следующие задачи исследования:

– обоснованы теоретические и методологические основы персональных финансов посредством исследования зарубежных и

отечественных концепций, лежащих в основе формирования научного представления о персональных финансах, структурирования и систематизации принципов персональных финансов, определения особенностей их функционирования и, на основании этого, была представлена авторская трактовка системы персональных финансов с позиции комплексного подхода;

– раскрыты особенности современного состояния российской экономики и персональных финансов, определены методические параметры оценки финансовых активов российского населения и проведен динамический и структурный анализ персональных накоплений в России за 2005-2014 гг.;

– проанализированы рискообразующие факторы в системе персональных финансов, выявлены риски, оказывающие негативное влияние на финансовое состояние граждан и предложена трехуровневая модель управления рисками с участием государства, страховых организаций и самих граждан;

– определены факторы, оказывающие стимулирующее воздействие на развитие системы персональных финансов, и исследованы связанные с ними современные институциональные условия;

– предложены стратегические ориентиры развития системы персональных финансов России, разработана методика мониторинга этого процесса на основе индикативного анализа и предложены практические рекомендации по модернизации институциональных условий для реализации потенциала персональных финансов в целях обеспечения экономического роста в стране, стабильности и безопасности финансовых отношений россиян.

Диссертационная работа Бондаревой С.А. является целостным и завершенным научным исследованием. Все результаты и выводы, получены автором лично, предложенные им теоретические и практические рекомендации являются самостоятельными.

Степень обоснованности научных положений, выводов, рекомендаций, изложенных в диссертации, их апробация. Диссертационное исследование Бондаревой С.А. выполнено на высоком теоретическом уровне.

Полученные автором выводы и результаты убедительны, подкреплены необходимыми расчетами, рекомендации носят конкретный характер и достаточно обоснованы.

В ходе исследования был изучен значительный объем литературы, включая научные работы ведущих зарубежных и отечественных экономистов в области экономической теории, теории и практики финансов и финансовых рынков. Базой для проведения экономических расчетов послужил большой массив данных Банка России, Федеральной службы государственной статистики, также использовалась аналитическая информация финансовых компаний, экспертов и информация из других источников за период 2005-2014 гг.

Результаты исследования докладывались на научных мероприятиях в РЭУ им. Г.В. Плеханова, МГУ им. М.В. Ломоносова, Санкт-Петербургском государственном университете, Санкт-Петербургском государственном экономическом университете, Волгоградском государственном университете, Волгоградском филиале РАНХиГС и других организациях.

Основные положения диссертационного исследования отражены в 27 научных работах, в том числе в 7 статьях в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ.

Достоверность и степень новизны полученных автором результатов. К положениям диссертации Бондаревой С.А., которые отличает научная новизна и значимость для финансовой науки и развития российской экономики следует отнести следующие результаты исследования.

Во-первых, впервые введена в научный оборот категория «система персональных финансов», которую автор раскрывает как целостный комплекс взаимосвязанных элементов управления персональными финансовыми ресурсами при функционально-институциональных финансовых взаимоотношениях индивидов с другими экономическими субъектами (с.42).

Во-вторых, определена динамика стоимости финансовых активов россиян и их структура за период 2005-2014 гг. (с.55, 57-58), на основании чего

автор оценил инвестиционный потенциал персональных финансов и определил уровень мобилизации, организованности и долларизации персональных накоплений в России (с. 59).

В-третьих, были идентифицированы основные риски в системе персональных финансов: физиологические, имущественные, инвестиционные риски, риски безработицы, ответственности и финансовой несостоятельности (с. 68), проанализированы соответствующие им рискобразующие факторы (с. 69-76) и предложена трехкомпонентная модель управления данными рисками (с.79).

В-четвертых, выделены факторы развития персональных финансов внутреннего и внешнего характера (с. 82), а также определены основные направления регулирующего воздействия институциональной среды (с. 88), что послужило основой для разработки стратегических ориентиров развития персональных финансов и позволило обосновать необходимость комплексного подхода к данному процессу для достижения синергетического эффекта (с.88-90).

В-пятых, предложены индикаторы для мониторинга развития системы персональных финансов по следующим направлениям: роль (глубина) персональных финансов в экономике, персональное финансовое благосостояние, персональная финансовая активность, персональная инновационная активность в финансовой среде и персональная финансовая безопасность (с. 91-92). На основе анализа их динамики выявлены позитивные и негативные изменения в системе персональных финансов России (с.108) и предложены конкретные мероприятия для обеспечения стабильного и сбалансированного развития персональных финансов в современных условиях (с.109-119).

Теоретическая и практическая значимость исследования. Значимость проведенного исследования определяется развитием теоретико-методологической базы финансовой науки в области исследования персональных финансов посредством определения категориального аппарата,

выявления функций и структурирования принципов персональных финансов, совершенствования и апробации методики оценки стоимости персональных финансовых активов, разработки индикаторов для мониторинга сбалансированного развития персональных финансов.

Практическое значение имеет ряд полученных автором результатов исследования.

Методику и результаты оценки инвестиционного потенциала персональных финансов России на основе стоимости финансовых активов россиян (с.55) целесообразно учитывать при разработке приоритетных направлений экономической политики страны для совершенствования инвестиционного процесса. В частности, в целях совершенствования долгосрочного прогноза Министерству экономического развития Российской Федерации рекомендуется дополнить основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на долгосрочный период такими количественными характеристиками, как стоимость валовых и чистых финансовых активов населения, что необходимо для прогнозирования и мониторинга финансового благосостояния населения, а также оценки инвестиционного потенциала населения.

Вполне обоснованно предложение автора об оптимизации полномочий по защите прав потребителей на финансовом рынке посредством концентрации этих функций в ведении Банка России (с. 113) и упразднении этой сферы ответственности в деятельности Роспотребнадзора, что снизит дублирование полномочий и повысит прозрачность регулирования и контроля на финансовом рынке. Для этого необходимо внести соответствующие изменения в нормативные правовые акты Российской Федерации, в частности Постановление Правительства РФ от 30.06.2004 №322 «Об утверждении положения о Федеральной службе по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека», исключив финансовую сферу из установленных сфер деятельности Роспотребнадзора.

В условиях развития дистанционного взаимодействия на финансовом рынке перспективной и практически значимой видится идея автора о распространении программы многофункционального персонального финансового калькулятора в рамках онлайн-банкинга (с.114-118), что позволит принимать более ответственные и обоснованные персональные финансовые решения. В связи с этим Банку России и оператору национальной платежной системы АО «Национальная система платежных карт» рекомендуется расширить обязательные услуги платежной системы «Мир» программами многофункционального персонального финансового калькулятора.

При мониторинге состояния розничного сегмента финансового рынка Банку России рекомендуется использовать предложенную систему индикаторов сбалансированного развития персональных финансов (с.92), расширив статистику финансового сектора, а результаты анализа, проведенного автором (с.91-109), учесть при разработке Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации. Так для развития финансового рынка важно использовать потенциал тех направлений развития персональных финансов, где отмечаются стабильные и повышенные темпы роста (индикаторы инновационной активности индивидов в финансовой сфере), и своевременно принимать меры для нейтрализации угроз в системе персональных финансов (индикаторы персональной финансовой безопасности).

Результаты диссертационного исследования Бондаревой С.А. имеют несомненную практическую значимость, что подтверждается справками о внедрении результатов в деятельность Министерства финансов Российской Федерации, в деятельность Комитета финансов Волгоградской области и учебный процесс Волгоградского филиала РАНХиГС.

Критический анализ и замечания к работе. Были выявлены научные вопросы, которые неточно или неполно отражены в проведенном исследовании.

1. Не нашло отражение в теоретической части работы определение таких категорий как «институты», «институциональная среда»,

«институциональные условия», что не позволило определить авторскую позицию по данным категориям, активно используемым в исследовании.

2. Для характеристики финансовых отношений индивидов автором была выбрана дефиниция «персональные финансы». В диссертации автор выделяет различия между данной категорией и наиболее часто используемой в научных исследованиях данной области категорией «финансы домашних хозяйств» (с.12-13, 17), но при этом не раскрываются причины предпочтения категории «персональные финансы».

3. Среди финансовых активов населения автор выделяет вложения в страховые продукты (с.53-62), что соответствует мировой практике оценки финансового благосостояния населения. По результатам расчетов доля таких вложений оказалась незначительна. При этом из текста диссертации не понятно, как автор определял стоимость вложений россиян в страховые продукты, вложения в какие именно страховые продукты учитывались.

4. В современных условиях очень актуален риск-ориентированный подход к исследованию финансовых отношений. Проведенный автором анализ персональных рисков имеет большое значение для характеристики современного состояния системы персональных финансов России (с.64-81). Однако для более полного представления, выделенные риски следовало бы ранжировать, как по степени вероятности, так и по размеру потерь для российского населения.

5. По нашему мнению, в диссертации автором уделено недостаточно внимания повышению финансовой грамотности как одному из значимых факторов в развитии персональных финансов. В Приложении 5 обобщен опыт ведущих стран по реализации национальных стратегий финансового образования, однако российский опыт повышения финансовой грамотности рассмотрен не в полной мере, хотя следует отметить, что этот опыт находится на начальной стадии формирования.

Указанные замечания не снижают научной и практической значимости диссертационного исследования. Они носят в основном

рекомендательный характер и служат пожеланиями для дальнейшей научной работы автора.

Рекомендации диссертации к защите и ее соответствия специальности совета. Диссертационное исследование Бондаревой Светланы Александровны является самостоятельной и завершенной научной работой. Сделанные выводы являются достоверными и обладают научной новизной.

Содержание диссертации и ее автореферат соответствуют требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 №842, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв подготовлен заведующей кафедрой «Теория финансов», доктором экономических наук, профессором Ишиной Ириной Валериевной.

Отзыв рассмотрен и утвержден на заседании кафедры «Теория финансов» Финансового университета «28» апреля 2016 г., протокол №11.

Заведующий кафедрой «Теория финансов»

Финансового университета,

д.э.н., профессор

И.В. Ишина

Ишина Ирина Валериевна

Адрес: 125993, Москва, (ГСП-3), Ленинградский проспект, д.49,

Телефон: (499) 943-98-55

E-mail: academy@fa.ru

Сайт: <http://www.fa.ru>

