

В диссертационный совет
Д 212.002.06 при ФГБОУ ВПО
«Ярославский государственный
университет им. П.Г. Демидова»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, профессора, заслуженного деятеля науки РФ

Журавлёвой Галины Петровны

на диссертацию Терентьева Дмитрия Александровича

«Устойчивость национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Актуальность избранной темы

Одной из заметных тенденций современности является формирование нового качества мирохозяйственной системы. Роль внутринациональных экономических процессов теперь является менее весомой по сравнению с международными экономическими отношениями. Глобализационные процессы являются ведущими, определяющими ход развития всего человечества, они заставляют национальные экономики приспосабливаться к новым правилам игры. В этой связи государства уже не в состоянии адекватно защитить национальные интересы от негативных внешних воздействий. В особенности это характерно для национальных рынков капитала, от устойчивого развития которых зависит динамика общественного воспроизводства в целом.

Таким образом, в современной экономической науке выдвижение исследования устойчивости национальных рынков капитала в ранг актуальных вопросов теории и методологии обусловлено по крайней мере двумя важными обстоятельствами. Во-первых, необходимостью совершенствования инструментов регулирования движения потоков капитала на национальном и наднациональном уровнях в условиях глобализации. Во-вторых, состоянием самого политико-экономического знания, которое в недостаточной степени затрагивает проблему теоретического осмысления устойчивости рынков капитала. Между тем фактор устойчивости развития экономических систем в широкой и узкой трактовке приобретает

доминантную значимость в научных исследованиях и прикладных практических разработках. Их проблематика, вопросы обоснования системных мер, имеют решающее значение и для текущей деятельности, и на перспективу как для экономики в целом, так и для всех сегментов рынка капиталов.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна

Научная новизна диссертации определяется, прежде всего, общей постановкой проблемы, а именно, разработкой совокупности теоретико-методологических положений, уточняющих и раскрывающих специфику, внутренние механизмы и детерминанты обеспечения устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики. Решая поставленные задачи, автор диссертационного исследования опирается на солидную теоретико-методологическую базу. Внимательная и основательная проработка литературы по данной проблеме позволила сделать логичные обобщения и прийти к серьезным выводам.

В результате по итогам исследования Д.А. Терентьевым получены следующие новые научные результаты.

Во-первых, опираясь на методологию уровневого подхода, акцентирующего внимание на функциональных аспектах исследования экономических отношений, автор предлагает новую двухуровневую модель рынка капиталов, основанную на конкретизации экономических интересов субъектов рынка (с. 36-38). На этой основе появляется реальная возможность раскрыть механизмы взаимодействия экономических агентов и внешней среды, процессов модификации, деформации, появления иррациональных форм экономических отношений в условиях глобализации экономики. Нельзя не согласиться с автором в том, что доминирование спекулятивных мотивов на современных глобальных рынках капитала становится значимой причиной периодически наблюдаемых неустойчивых состояний и кризисов как на уровне мировой экономики, так и в отношении национальных экономических систем. Наглядной иллюстрацией этого тезиса служит текущее обострение ситуации на мировых рынках, во многом обусловленное спекулятивным характером глобального фиктивного капитала и спецификой механизмов ценообразования на сырьевые ресурсы, оторванностью ценовых изменений от фундаментальных факторов.

Во-вторых, обоснован новый подход к определению категории

«устойчивость» применительно к рынкам капиталов, опирающийся на диалектическое единство трёх аспектов их функционирования (с. 51-55). В результате становится возможным автономное рассмотрение и анализ структурной, функциональной и динамической устойчивости. Структурная устойчивость связана с устойчивостью структуры рынка, его элементами и способами взаимодействия между ними. Функциональная устойчивость выражается через способность выполнять сегментами рынка свои ключевые функции, такие как трансформация сбережений в инвестиции, обслуживание трансакций в экономике, управление рисками и др. Нарушение динамической устойчивости характеризуется изменениями в направлениях, характере и интенсивности движения капитала.

В-третьих, разработана новая научная идея о существовании трёх групп факторов, совокупное действие которых приводит к нарушению устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики. Первая группа факторов представлена внешними флуктуациями, способными запускать периоды неустойчивости на рынках капитала посредством негативных изменений в направлениях, каналах, объемах и интенсивности движения иностранного капитала (с. 68-84). В теоретическом аспекте важно сформулированное диссертантом уточнение, что данные факторы приводят в движение совокупность взаимосвязанных и взаимообусловленных причинно-следственных связей на рынке капитала и формируют вектор неустойчивого развития (с. 68). Вторая группа факторов усиливает негативные тенденции неустойчивого развития, нивелируя действия внутренних компенсационных механизмов, направленных на противодействие кризисным сценариям функционирования тех или иных сегментов рынка капитала (с. 85-96). При этом автор делает значимый вывод о существовании на современных рынках капитала особой разновидности экономических отношений, в которых взаимосвязи между экономическими явлениями и процессами при определенных условиях склонны приобретать спиралевидный характер, что и приводит рынки в состояние неустойчивости (с. 87-88). Третья группа факторов осложняет возможности государственных институтов осуществлять эффективное внешнее воздействие на сегменты финансового рынка в целях их возврата к устойчивому состоянию и в основном обусловлена объективной противоречивостью инструментов монетарного регулирования (с. 97-106).

В-четвёртых, доказано наличие особой зависимости между

современными национальными рынками капитала и системой экономических отношений, обслуживающих реализацию государственных функций, что позволяет говорить об их сращивании (с. 107-111). Автор показывает, что каналы данной взаимосвязи применительно к российской экономике разнообразны (канал государственного долга, канал государственных резервов, канал ликвидности и капитализации кредитных институтов), однако в целом их существование и степень развития оказывает значимое влияние на устойчивость национального рынка капиталов в условиях глобализации экономики.

Теоретический анализ проблематики устойчивости рынка капитала в отечественных условиях в диссертации подкреплен сравнительным анализом кризисов 2008 и 2014 гг. В результате получил подтверждение тезис о том, что основными флуктуациями, запускающими кризисные процессы на национальных рынках, выступают изменения в движении потоков капитала. Автор показывает, что как в 2008, так и в 2014 гг. неустойчивость российского рынка была вызвана снижением цен на мировых рынках энергоносителей, прекращением притока капитала, оттоком капитала. При этом в работе конкретизированы причины, обусловившие возникновение данных факторов, а также механизм их негативного влияния на российский рынок капитала и его сегменты (с. 119-136).

Таким образом, достоверность и обоснованность результатов исследования обеспечивается соответствием выбранной методологии поставленным цели и задачам, наличием системы логических доказательств и аргументов, подтверждением теоретических посылок фактическим материалом, практическими результатами, содержащимися в аналитических и информационных материалах, собранных автором в ходе исследования.

Теоретическая значимость исследования сомнений не вызывает и заключается в расширении существующего в литературе направления изучения рынков капитала, дополнении научных представлений о механизмах и направлениях влияния глобализации экономики на их устойчивость, развитии терминологического аппарата экономической науки. Практической ценностью обладают выводы автора о том, что действия органов регулирования должны быть направлены на своевременную идентификацию формирующихся спиралевидных взаимосвязей на национальном рынке капиталов и принятие эффективных мер по их адекватному купированию, а также на поиск адекватных инструментов

разрешения объективной противоречивости денежно-кредитного регулирования.

Основные результаты диссертации изложены в шестнадцати научных работах автора и апробированы на научных конференциях. Отдельные теоретические положения, разработанные автором, могут быть использованы в учебном процессе при преподавании курсов «Экономическая теория», «Мировая экономика», «Национальная экономика», и других курсов и спецкурсов в высших учебных заведениях. Более того, выводы диссертации имеют практическое значения для институтов рынка капиталов в процессе обоснования стратегических перспектив развития в условиях глобализации.

Несмотря на положительную оценку работы, следует выделить и ряд замечаний.

1. Конкретизация экономических интересов участников рынка капитала (с. 37-38) представляется чрезмерно агрегированной. Так, из поля зрения автора выпали многочисленные посредники, экономические интересы которых зачастую не связаны не только с извлечением спекулятивной прибыли, но и непосредственно с привлечением и размещением капитала.

2. Одной из значимых причин нарушения устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики является формирование процессов, ведущих к уничтожению конкуренции в сфере крупного финансового капитала, рост глобального монополизма, подавляющего конкуренцию. К сожалению, данный аспект не нашёл должного отражения в работе.

3. В теоретическом плане одним из наиболее значимых является полученный автором вывод о том, что институциональное закрепление механизмов управления рисками предопределяет потенциальную неустойчивость рынков капитала. Применительно к рынку ссудного капитала этот тезис проиллюстрирован подробно, однако в отношении рынков фиктивного капитала диссертант лишь ограничивается упоминанием о маржинальной торговле, наличии особой разновидности рыночных приказов, сделок и автоматизированных торговых систем (с. 96). Работа выиграла бы в случае более подробного рассмотрения этой совокупности экономических отношений и обоснования того, какие на данном сегменте возникают положительные обратные связи, нарушающие устойчивость рынка.

4. Отдельные высказывания автора требуют дополнительной аргументации. Так, рассуждая о сращивании рынка капиталов с системой

финансового обеспечения производства общественных благ, Д.А. Терентьев называет глубинной причиной европейского долгового кризиса противоречие между социальной справедливостью и экономической эффективностью (с. 111). Каковы основания для такого вывода, из текста работы не ясно. Далее присутствует тезис о том, что объем обращающихся правительственных облигаций предопределяет потенциальный уровень ликвидности банковского сектора и способность банков бесперебойно осуществлять платежи по поручению своих клиентов (с. 113). В этой связи также возникает вопрос: если следовать этой логике, то в целях развития платежной системы и увеличения объема межбанковского кредитования необходимо наращивать государственный внутренний долг? Позицию автора по данному вопросу следует уточнить.

Высказанные замечания не снижают ценности проведенного исследования. Диссертант, безусловно, внес существенный вклад в исследование актуальных и недостаточно изученных вопросов устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики. Вызывает уважение научный аппарат, инструментарий диссертационного исследования, умение автора аргументировать свои суждения, вести научный спор. Автореферат соответствует содержанию диссертации и раскрывает ее основные идеи и выводы. Выводы, содержащиеся в работе, обоснованы и достоверны.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным «Положением о присуждении ученых степеней»

Диссертация Д.А. Терентьева на тему «Устойчивость национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи по разработке теоретико-методологических аспектов устойчивости национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики на основе методологического синтеза синергетики и институциональной теории, что имеет значение для развития экономической науки. Диссертация соответствует Паспорту специальности ВАК России 08.00.01 – Экономическая теория, п. 1.1. Политическая экономия: структура и закономерности развития экономических отношений; экономические интересы; экономика ресурсов (рынков капиталов, труда и финансов); роль и функции государства и гражданского общества в функционировании экономических систем; формирование экономической политики (стратегии)

государства.

Диссертация обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, свидетельствует о личном вкладе автора диссертации в науку. Основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех рецензируемых научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве образования и науки Российской Федерации. В диссертации Д.А. Терентьев корректно ссылается на авторов и источники заимствования материалов или отдельных результатов. Список литературы содержит 298 источников.

Таким образом, диссертация Терентьева Дмитрия Александровича «Устойчивость национальных рынков капитала в условиях глобализации экономики» является научно-квалификационной работой, соответствующей требованиям, установленным «Положением о присуждении ученых степеней», утвержденным Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842 (пп. 9-14), а ее автор Терентьев Дмитрий Александрович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Официальный оппонент

Профессор кафедры политической экономии
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»,
доктор экономических наук (08.00.01), профессор

Журавлёва

Галина Петровна Журавлёва

14 января 2016 г.

Почтовый адрес: 117997, г. Москва,
ул. Зацепа, д. 43 (6 корпус), ауд. 502
Телефон 8 (495) 958-29-43
e-mail: economrea@rambler.ru
веб-сайт организации: www.rea.ru

