

В диссертационный совет Д 002.061.01 Института
народнохозяйственного прогнозирования РАН.

Москва, 117418, Нахимовский пр. 47.

Отзыв на автореферат диссертации Моисеева Антона
Кирилловича на тему «Макрофинансовая политика
экономического роста» на соискание степени доктора
экономических наук по специальностям 08.00.01
«Экономическая теория» и 08.00.10 «Финансы, денежное
обращение и кредит».

Представленная А.К. Моисеевым диссертационная работа подготовлена на тему, актуальность которой не вызывает сомнения. В ее фокусе – широкий круг вопросов, рассматривающих роль государства в установлении контуров финансового оборота в стране. Исследования на тему макрофинансов нечасто встречаются в потоке современной экономической литературы. Более того, обычно под макрофинансами понимается область исследования финансовых пузырей и необоснованных долгов, в том числе государственных. В сложившихся условиях работа, анализирующая возможности финансовой политики по влиянию на экономический рост, приобретает особую значимость.

А.К. Моисеев уже в названии диссертации заявляет свою позицию, состоящую в том, что деньги не нейтральны, что макрофинансовые меры могут повлиять на экономический рост. Это позиция, не принадлежащая мейнстриму экономической мысли, и её надо тщательно обосновывать. Считаю, что автор полностью справился с этой сложной задачей. В работе обосновывается не просто активная роль государственной финансовой политики, но и формулируются критерии, при которых эта политика остаётся стабилизирующим фактором экономики. Сочетание воздействий на:

- валютный курс (через контроль над движением капитала или расширение рублёвой зоны или управление государственными резервами),
- процентные ставки (автор сопоставляет их с рентабельностями бизнеса и даёт прогноз такого снижения ставок, при котором можно расширять кредит, не увеличивая стоимость его текущего обслуживания),

- денежное предложение (используется критерий Currency board, но и формулируется движение к независимой денежной политике),
- инфляцию (автор утверждает, что снижение инфляции может тормозить экономический рост, если оно выражается в снижении скорости приближения паритета покупательной способности к номинальному курсовому якорю),
- уровень внутреннего кредита (автор даёт конкретные оценки спроса на кредит со стороны производителей и со стороны домохозяйств)

даёт возможность создать стройную систему государственного макрофинансового управления. В этом смысле работа, очевидно, оригинальна в научном плане и полезна с практической точки зрения. Отдельно хотелось бы отметить основательность, широту подходов, четкость методологических позиций и последовательность в изложении материала.

В автореферате упущены некоторые моменты, которые, судя по оглавлению, разработаны в диссертационной работе. В частности, интересно было бы обратить внимание на управление уровнем государственных расходов, в особенности, государственных инвестиций. Именно в госинвестициях есть резервы создания долгосрочных конкурентных преимуществ российской экономики. Автор, кажется, не рассматривает инвестиции госкорпораций, а ведь они создают как спрос на инвестиционную продукцию, так и высокоинтегрированные цепочки создания стоимости, оставляя существенную часть добавленной стоимости в России. От анализа таких цепочек создания стоимости работа только выиграла бы.

По всей видимости из-за ограничения по объему автореферата в него не включен ряд результатов диссертации, касающихся конфигурации санкционного режима для финансовой системы России, хотя возможности адаптации к санкциям путем перевода внешнеэкономической деятельности на рублевые расчеты, на наш взгляд, имеет важное практическое значение для стабильности финансовой системы и выхода на траекторию экономического роста.

С другой стороны, из автореферата не очень понятно, какую научную проблему решает анализ поведения стабилизационных фондов. Возможно, автор использовал его для подтверждения своей идеи о том, что государственные сбережения могут работать на отечественную экономику, а не только выступать "кубышкой на чёрный день".

С точки зрения методологии, работе, судя по автореферату, несколько не хватает подробных математических выкладок для обоснования тех зависимостей, которые автор считает очевидными.

В целом же перечисленные недостатки не влияют на высокую оценку работы, которая соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук. Моисеев А.К. заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по заявленным специальностям.

Пискулов Дмитрий Юрьевич,
кандидат экономических наук,
Начальник Управления развития
Департамента валютного рынка
ПАО «Московская Биржа»

09.10.2017

Подпись заверяю:

*Начальник
отдела кадровой*



С. В. Троконов