

## **ОТЗЫВ**

официального оппонента доктора экономических наук, профессора, члена-корреспондента Российской академии наук Дементьева Виктора Евгеньевича на диссертацию на соискание учёной степени кандидата экономических наук Власкина Павла Геннадьевича на тему «**Применимость концепции вековой стагнации на современном этапе развития национальных экономик**» по специальности 5.2.1 – «Экономическая теория»

### **Актуальность темы диссертационного исследования**

Обеспечение высоких темпов экономического развития – одна из центральных задач, стоящих перед нашей страной. Для решения этой задачи важно осмысление не только факторов, которые обеспечивают рост экономики, но и причин, по которым может тормозиться ее развитие. Тема диссертационного исследования П.Г. Власкина имеет самое непосредственное отношение к анализу таких причин. Вопрос о вековой стагнации является весьма дискуссионным, поскольку нет широкого согласия даже относительно самого существования такого экономического феномена. Анализ ведущихся дискуссий по этой теме, оценка применимости концепции вековой стагнации на современном этапе развития национальных экономик, выявление факторов стагнации имеют большое теоретическое и практическое значение. Знание механизма влияния таких факторов необходимо для выработки экономической политики противодействия им. Поэтому выполненное П.Г. Власкиным исследование является весьма актуальным.

### **Общая характеристика и структура диссертационного исследования**

Диссертация Власкина П.Г. представляет собой завершённое, самостоятельное научное исследование, включает введение, три главы, заключение, список литературы и приложения. Автором использован

широкий круг научной литературы, включая монографии, научные статьи, информационно-аналитические материалы, статистические базы данных. В списке литературы представлено 240 источников, из них 130 – на иностранных языках. Оформление диссертации, таблиц, рисунков и библиографии соответствуют предъявляемым требованиям.

В первой главе раскрываются теоретические основы феномена «вековой стагнации». Автор систематизирует различные подходы к концепции «вековой стагнации», представленные в научной литературе, дает периодизацию развития данной концепции, указывая периоды ее актуализации и вытеснения из активного научного оборота. Заслуживает внимания сопоставление подходов к циклической динамике национальной экономики с концепцией «вековой стагнации» (с. 51 – 61). Завершает первую главу авторская разработка системы факторов, влияющих на проявления «вековой стагнации» на современном этапе экономического развития (с. 61 – 76).

Во второй главе на примерах конкретных стран анализируются формы проявлений «вековой стагнации», которые включают диспропорции между сбережениями и инвестициями, замедление темпов экономического роста (прежде всего, в развитых странах), снижение долгосрочных процентных ставок и т.д. Особое внимание автором уделено феномену финансиализации и направлениям ее влияния на национальную экономику и экономический рост (с. 99 – 125). Автором систематизированы подходы, имеющиеся в научной литературе, представляющие три направления влияния финансиализации на экономический рост (положительное, отрицательное, двойственное). Предложена авторская эконометрическая модель для оценки влияния финансиализации на экономический рост отдельных стран.

В третьей главе автор предлагает рекомендации по преодолению ряда последствий вековой стагнации в отдельных странах, которые включают в себя меры в русле политики экономического роста, денежно-кредитной и

бюджетно-налоговой политики. При этом отдельно подчеркиваются меры для развитых стран (прежде всего, США), и для экономики России.

### **Оценка степени обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Диссертантом корректно использован широкий круг научных источников, включая монографии, статьи в периодических изданиях, интернет-ресурсы. Большое место в работе занимает изучение эмпирических количественных данных. В диссертации в ходе решения поставленных задач кроме общенаучных методов анализа и синтеза, причинно-следственного анализа, используются прикладные программные пакеты для эконометрического моделирования.

Вместе с тем проведенный анализ не сводится к изучению общих характеристик вековой стагнации экономики. Процессы замедления экономического роста рассматриваются на данных по ряду стран, на материале отдельных секторов экономики.

### **Оценка новизны научных положений и выводов диссертационного исследования**

Из положений диссертации, обладающих научной новизной, можно выделить следующие:

1. Выполненная декомпозиция факторов вековой стагнации помогает выявлению первопричин замедления экономического роста.
2. Выявлена специфика проявления вековой стагнации в экономике ряда стран (США, ФРГ, Великобритания, Франция, Япония, КНР и Россия).
3. На основе результатов эконометрического моделирования подтверждена отрицательная связь между финансиализацией экономики, т.е. обретением финансовым сектором ведущей роли в экономике, и динамикой реального ВВП США, Великобритании, КНР и России. Показано, что для экономики России характерна более сильная отрицательная корреляция, чем в других рассматриваемых странах.

4. Предложена система мер по смягчению последствий вековой стагнации. Эта система охватывает меры структурной, промышленной, институциональной и демографической политики.

#### **Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования**

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии концепции вековой стагнации на основе систематизации современных научных подходов, сопоставлении указанной концепции с теориями экономического цикла, выявлении противоречивого влияния финансиализации на экономический рост. Практическая значимость заключается в предложенных автором мерах по стимулированию экономического роста как способа преодоления проявлений вековой стагнации в национальной экономике.

#### **Замечания, дискуссионные вопросы и рекомендации**

1. В рамках обсуждения теоретико-методологических оснований вековой стагнации национальной экономики было бы полезно обсудить, насколько оправдано судить о такой стагнации основываясь на существующей практике измерения ВВП. К этому показателю экономических результатов предъявляется целый ряд претензий, выдвигаются предложения по его совершенствованию. Среди таких предложений - методология подсчета ВВП с учетом потребительских излишков от пользования бесплатными цифровыми товарами (Маричев С.Г. Количественная оценка бесплатных цифровых благ в составе ВВП. *Вопросы экономики*. 2022;(1):126-146).
2. В работе много внимания уделяется естественной ставке процента. На стр. 31 она определена как ставка, соответствующая потенциальному уровню ВВП в отсутствие временных шоков спроса и предложения. Значит ли это, что текущая ставка процента игнорирует необходимость создания заделов на будущее, поскольку можно приблизиться к потенциальному значению текущего ВВП, отказавшись от таких

заделов? Если эти заделы, в частности, в виде финансирования фундаментальных и прикладных исследований учитываются в ВВП, целесообразно отметить данное обстоятельство. Если же потенциальный уровень ВВП трактуется как потенциальные темпы роста ВВП в долгосрочном периоде, это следует оговорить при авторском определении естественной ставки процента.

3. На стр. 137 говорится о том, что «Россия имеет возможность построить финансовый рынок, отвечающий интересам реальной экономики, опираясь на зарубежный опыт финансового развития». Возникает вопрос о том, чей и какой конкретно опыт использовать, когда в ведущих странах наблюдается финансиализация с ее отрицательными последствиями для роста экономики, как установлено диссертантом.

Высказанные замечания не меняют положительную в целом оценку рассматриваемой диссертации.

### **Заключение**

Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует специальности 5.2.1 – «Экономическая теория» (по экономическим наукам), а именно следующему ее направлению: 16. Теоретические подходы к исследованию экономического роста, экономического развития и экономических колебаний, а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, а также оформлена согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова.

Таким образом, соискатель Власкин Павел Геннадьевич заслуживает

присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1 –«Экономическая теория».

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент Российской  
академии наук, главный научный  
сотрудник лаборатории механизмов  
финансово-промышленной  
интеграции ФГБУН «Центральный  
экономико-математический  
институт Российской академии наук»  
ДЕМЕНТЬЕВ Виктор Евгеньевич

«5» сентября 2024 г.

Контактные данные:

тел.: +7 (499) 724-25-28, e-mail: [dementev@cemi.rssi.ru](mailto:dementev@cemi.rssi.ru)

Специальность, по которой официальным оппонентом  
защищена диссертация: 08.00.05 – Экономика и управление народным  
хозяйством

Адрес места работы:

117418, г. Москва, Нахимовский проспект, д. 47,  
ФГБУН «Центральный экономико-математический  
институт Российской академии наук»,  
лаборатория механизмов финансово-промышленной интеграции  
Тел.: +7 (499) 724-25-28, e-mail: [dementev@cemi.rssi.ru](mailto:dementev@cemi.rssi.ru)