

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, профессора

Тимофеевой Галины Владимировны

на диссертацию на соискание ученой 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

I. Актуальность темы исследования. Экономическая цикличность относится к числу достаточно хорошо проработанных, но при этом сохраняющих свою высокую дискуссионность, макроэкономических проблем. Исследователей продолжают волновать вопросы, связанные с долговременными тенденциями, причинами и факторами циклического развития, особенностями протекания этапов цикла, в том числе периодов стагнации, которые в современных условиях приобретают особые черты и свойства, имеют национальную специфику и требуют адаптации мер экономической политики к этим новым условиям. Периодически, в связи с нарастающими кризисными явлениями в экономике, прежде всего, развитых стран, пробуждается интерес к идее «вековой стагнации» («secular stagnation»), которая как феномен до настоящего времени четко не определена и не закреплена в терминологии экономической теории. В этой связи тема диссертационной работы Власкина П.Г. является актуальной как в части переосмысления классической макроэкономической теории, так и в части практического развития традиционной экономической политики.

Общая характеристика и структура диссертации. Рассматриваемая диссертация включает титульный лист, содержание, введение, три главы, заключение, список литературы из 240 наименований, приложения, что соответствует предъявляемым требованиям. Объем работы 188 с. Диссертация содержит 15 рисунков и 12 таблиц.

В первой главе *«Вековая стагнация национальной экономики: теоретико-методологические основания»* (с. 14–76) проводится рассмотрение теоретико-методологических аспектов феномена «вековой стагнации». Представлен достаточно подробный обзор теорий, в которых с различных сторон рассматривается процесс долгосрочной стагнации. Значительное внимание уделено советской политэкономической школе, представители которой исследовали причины и последствия кризисов капиталистической системы хозяйствования (с. 17-21). Рассмотрена эволюция подходов к пониманию и

определению «вековой стагнации», подтверждена сохраняющаяся дискуссионность как наличия самого явления, так и его сущности (с. 48-49).

Далее в работе дается характеристика: индикаторов состояния экономики, таких, как «замедление темпов потенциального роста экономики» с опорой на работы Р. Гордона, «отклонение реальных темпов экономического роста от потенциальных», «однократное изменение выпуска на стороне предложения без изменения темпов роста в долгосрочном периоде» (с. 33-39); различных проявлений и последствий длительной стагнации в экономике. Представлены критические подходы к концепции «вековой стагнации» (с. 44-47).

Рассмотрены теории, в которых в той или иной степени исследуется взаимосвязь «вековой стагнации» и экономического цикла («теория реального делового цикла», «теория технологических укладов», «теория циклов накопления капитала, связанных с экономической и военной гегемонией» и др.) (с. 51-61). Автором сделан вывод о том, что «долгосрочное замедление экономики на протяжении десятилетий можно рассматривать как наложение на обычный деловой цикл, отражающее скорее *тенденцию*, а не цикл» (с. 61).

В завершении первой главы представлены факторы вековой стагнации, которые автор попытался распределить по уровням экономической системы (с. 61-76).

Во второй главе «*Проявления вековой стагнации в национальной экономике*» (с. 77–137) проанализированы данные по разным странам, в той или иной степени характеризующие проявления процессов стагнации в виде дисбаланса между инвестициями и сбережениями, разрыва между потенциальным и фактическим выпуском и замедленного экономического роста.

Отдельный параграф посвящен явлению финансиализации и рассмотрению его особенностей в различных национальных экономиках (с. 99-125). Диссертант систематизирует подходы к оценке влияния финансов на экономический рост по критерию характера влияния (положительное, отрицательное и двойственное) (с. 111-114).

Предпринята попытка применения метода эконометрического моделирования для оценки влияния финансиализации на экономический рост в разных странах на основе данных о доле финансового сектора в ВВП (с. 125-137).

В третьей главе «*Пути смягчения последствий вековой стагнации*» (с. 138–117) автор рассматривает существующие меры стимулирования экономического роста с точки зрения возможности их использования для уменьшения негативных последствий «вековой стагнации» в странах ЕС, США и России.

Анализ содержания диссертации П.Г. Власкина показывает, что поставленные цель и задачи соискателем, в целом, достигнуты. Работа представляет собой завершённое исследование, позволяющее конкретизировать явление «вековой стагнации», специфику ее проявления в различных национальных экономиках и возможности смягчения негативных последствий.

II. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций оцениваются, в целом, как достаточные. Полученные выводы являются результатом изучения трудов отечественных и зарубежных исследователей по проблемам циклического развития, экономического роста, технологических укладов, долгосрочной стагнации в экономике и других.

Соискатель в своих выводах опирается на обширную информационно-эмпирическую базу, представленную научными публикациями, российскими и зарубежными аналитическими и статистическими базами данных; материалами научной периодической печати. В процессе исследования диссертантом использованы разнообразные методы научного познания, которые реализованы при помощи общенаучных и специальных методов и приемов.

Достоверность результатов исследования подтверждается также наличием публикаций П.Г. Власкина в рецензируемых научных изданиях, участием автора в международных научных конференциях. По теме диссертации опубликовано 5 работ в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ имени М.В. Ломоносова.

Личный вклад автора в разработку поставленной научной проблемы подтверждается полученными основными выводами и результатами диссертационного исследования, которые содержат в себе элементы научной новизны и по своему содержанию соответствуют поставленным цели и задачам.

Научная новизна, теоретическая и практическая значимость результатов исследования. Работа автора характеризуется оригинальностью выбранной проблематики исследования и элементами научной новизны. Диссертантом были применены современные подходы к анализу содержания «вековой стагнации», специфики ее проявления и мер смягчения последствий в различных национальных экономических системах.

Научная новизна выводов и положений диссертации в области экономической теории (5.2.1) определяется, по нашему мнению, следующими положениями:

1) дано представление о феномене «вековой стагнации» как ситуации, когда «в современной мировой экономике практически невозможно одновременное достижение таких экономических целей, как стабильно высокие темпы экономического роста, эффективное использование производственного потенциала и финансовая стабильность» (с. 30); разграничены относительно понимания «вековой стагнации» концепции цикличности и экономического роста: в диссертации она рассматривается как долгосрочная тенденция замедления темпов роста экономики на протяжении десятилетий (с. 61);

2) дополнены экзогенные факторы «вековой стагнации» такими, как: геополитические факторы, санкции и торговые войны, деглобализация и регионализация (с. 61-62, 71);

3) представлены данные, характеризующие два аспекта «вековой стагнации»: замедление темпов роста в нескольких странах (США, ФРГ, Великобритания, Франция, Япония, КНР и Россия) (с. 77-98); финансовая нестабильность, проявляющаяся в финансиализации национальных экономик (США, Великобритания, Россия) (с. 115-122);

4) обоснованы меры бюджетно-налоговой политики по стимулированию экономического роста, развитию финансового сектора, урегулированию высокой доходности в странах Европы, США и России (с. 157-158, 159-164).

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования. Полученные автором диссертации результаты обладают определенной теоретической и практической значимостью. *Теоретическая значимость исследования* заключается в актуализации проблемы вековой стагнации. В частности, представлен обзор теорий долгосрочной стагнации в экономике, приведены факторы, обуславливающие замедление экономического роста и стагнацию, обобщены подходы к оценке влияния финансиализации на экономический рост.

Практическая значимость результатов исследования заключается в предложении мер стимулированию экономического роста, позволяющих смягчить последствия долгосрочной стагнации национальных экономик.

Наряду с отмеченными положительными моментами и достоинствами диссертационного исследования, необходимо обратить внимание на ряд **дискуссионных аспектов и замечаний:**

1. В диссертации отсутствует представление понимания автором феномена «вековой стагнации». То, что диссертант называет «определением» на с. 30 диссертации: «Сразу дадим авторское *определение* вековой стагнации. В ядре данной теории находится положение о том, что в современной мировой экономике практически невозможно одновременное достижение таких экономических целей как стабильно высокие темпы экономического роста, эффективное использование производственного потенциала и финансовая стабильность», - по сути, определением, объясняющим существенные признаки, отличительные свойства и характеристики, не является.

Правда, на с. 6 в пунктах научной новизны соискатель указывает, что «Вековая стагнация определяется как *состояние экономики*», но каких-либо логических рассуждений, на основании которых сделан такой вывод, в работе не приведено.

Также, говоря о неоднозначности трактовки понятия «вековая стагнация» на с. 27: «С одной стороны, речь идет о явлении стагнации с учетом фактора времени (в такой трактовке *вековая* стагнация – это столетний период времени, для которого наиболее характерно состояние стагнации). С другой стороны, речь может идти о затяжной стагнации без привязки к конкретному историческому периоду, здесь учитывается фактор длительности (*вековая* стагнация – это затяжной, долгосрочный, неопределенно длительный период стагнации)», диссертант не уточняет, в каком аспекте он сам рассматривает «вековую

стагнацию». Фраза: «В нашей работе термин *вековая стагнация* используется применительно к современному этапу развития экономики», - не дает четкого понимания.

2. Слабо представлен принцип системности при определении элементов системы и их взаимосвязанности при построении «иерархии факторов вековой стагнации» в п.1.4. При чтении текста создается впечатление некоторого хаотичного, бессистемного нагромождения элементов.

В начале параграфа было указано только три уровня факторов, четвертый уровень появился в конце раздела на с. 74.

Влияние некоторых факторов и причины их включения в данную систему не обоснованы, например, «факторы на стороне предложения» (с. 71), которым уделено лишь полстраницы текста.

Иерархичность элементов системы факторов вековой стагнации в таблице 3 (с. 75) не просматривается.

Зачем-то после таблицы автор опять говорит о необходимости «раскрыть содержание ряда факторов вековой стагнации», что приводит к повтору текста, например, про рост доли нематериальных активов, о чем уже было сказано ранее на с. 63?

3. Вызывают вопросы, представленные в п. 2.3 диссертации эконометрические модели. По проблеме оценки влияния финансового сектора в целом и по разным его сегментам на экономический рост в мировой и отечественной научной литературе проведено достаточно много глубоких исследований (Всемирный Банк, МВФ, Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, К.В. Криничанский¹, М. Мамонов² и др.), в которых обоснована нелинейная форма зависимости (в частности, квадратичная зависимость) параметров модели³. Кстати, на с. 111 автор ссылается на одно из таких исследований⁴, в котором делается вывод о U-образной зависимости финансиализации и экономического роста.

По нашему мнению, эконометрическая модель была выбрана неверно: вместо применения упрощенных моделей для каждой из четырех стран в рамках используемого метода декомпозиции, целесообразно было применить панельную регрессию, чтобы избежать проблемы эндогенности, когда полученные результаты оказываются неверными по причине невключения каких-то значимых переменных, к примеру, «правовых переменных», которые являются существенными при описании межстрановых различий в уровне и масштабах развития финансового сектора.

¹ Криничанский К., Фатькин А. Оценка влияния банковского посредничества на экономику регионов России: посткризисные тенденции // Вопросы экономики. – 2017. – № 1. – С. 103–122.

² Mamonov, M., Akhmetov, R., Pankova, V., Solntsev, O., Pestova, A. and Deshko, A. (2018). Identification of Financial Sector Optimal Depth and Structure from the Perspective of Economic Growth, Macroeconomic and Financial Stability. Russian Journal of Money and Finance, 77(3), pp. 89-123.

³ Arcand J. L., Berkes E., Panizza U. Too Much Finance? // Journal of Economic Growth. – 2015. – Vol. 20(2). – pp. 105–148; Sahay R., Cihak M., N'Diaye P., Barajas A., Bi R., Ayala D., Gao Y., Kyobe A., Nguyen L., Saborowski C., Svirydzenka K., Yousefi S. R. Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets // IMF Staff Discussion Note SDN. – 2015. – N 8; etc.

⁴ Данилов Ю.А. Оценка опережающего развития финансового сектора // Российское предпринимательство. – 2017. – № 18(2). – с. 161-174.

Неубедительно обоснован выбор только четырех стран: необходимо было включить в анализ как можно большее количество страновых данных, тем более что они имеются в открытом доступе (база данных Всемирного банка (в том числе по финансовому развитию стран - Global Financial Development Database, GFDD); базы International Financial Statistics (IFS), Financial Soundness Indicators (FSI) Международного валютного фонда и др.).

В итоге, полученные по моделям выводы и результаты не соответствуют результатам, подтвержденным серьезными исследованиями, и ставят под сомнение их научную ценность.

4. Предлагаемая в третьей главе «система мер, содействующих экономическому росту» содержит общеизвестные рекомендации⁵, недостаточно специфицированные для такого феномена, как «вековая стагнация».

5. По первой и третьей главам не сделаны выводы. Выводы по параграфам либо повторяют текст работы, что приводит к многочисленным повторам (например, пп. 1.4, 2.1, 3.2), либо параграфы заканчиваются таблицами (пп. 1.2, 2.1), что для печатных работ недопустимо.

В тексте имеется ряд стилистических, грамматических неточностей и опечаток («мер экономической политики, применимых как к реальному росту, так и к финансовому сектору» (с. 8), «для формирования стратегии мер госполитики» (с. 27), с. 87, с. 95, с. 163 и др.); фрагментарное использование ненаучного стиля изложения («становятся топливом для подъема финансиализации» (с. 127); «стратегическое планирование и управление, под предводительством сильного устойчивого государства» (с. 139); «необходимо сойти с пути чрезмерной финансиализации и перейти на путь подлинного создания ценности» (с. 125 и 146)).

Проблематику диссертационного исследования, выполненного П.Г. Власкиным, можно отнести к числу достаточно сложных и остро дискуссионных. Однако диссертация при этом недостаточно полемична. Диссертант где-то пересказывает теории или идеи, уже выдвинутые ранее другими авторами, либо приводит общеизвестные научные положения, при этом собственная позиция автора по ключевым вопросам исследования остается не всегда четко сформулированной и понятной.

Высказанные замечания и дискуссионные вопросы носят преимущественно рекомендательный характер и не влияют на положительную итоговую оценку работы.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова

⁵ Cowen T. The Great Stagnation: How America Ate All The Low-Hanging Fruit of Modern History, Got Sick, and Will (Eventually) Feel Better. N.Y.: Penguin Group, eSpecial from Dutton. 2011; Gordon R.J. The Demise of U.S. Economic Growth: Restatement, Rebuttal, and Reflections. NBER WP No. 19895. Washington: NBER. 2014; повышение пенсионного возраста - Gordon R.J. The Turtle's Progress: Secular Stagnation Meets the Headwinds / Secular Stagnation: Facts, Causes, and Cures / ed. by C. Teulings, R.L. Baldwin. CEPR Press. A VoxEU.org eBook. 2014.

Автореферат диссертации в полной мере соответствует ее содержанию, отражает личный вклад соискателя и полученные автором научные результаты, степень новизны и практическую значимость этих результатов. Публикации соискателя достаточно полно отражают основные научные положения диссертации, выводы и рекомендации автора.

Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 5.2.1 – «Экономическая теория» (по экономическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1–2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова. Диссертация 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 ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1 – «Экономическая теория».

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры Экономики и финансов
общественного сектора,

и.о. декана факультета государственного
управления экономикой ИГСУ

ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и государственной
службы при Президенте

Российской Федерации (РАНХиГС)»
02.09.2024

Тимофеева Галина Владимировна

Контактные данные:

Тел.: +7(499) 956 96 11,

+7(499) 956 94 18

e-mail timofeeva-gv@ranepa.ru

Специальность, по которой официальным оппонентом защищена диссертация:
08.00.01 – Экономическая теория

Адрес места работы:

Российская Федерация, 119606, г. Москва, пр. Вернадского, 84.

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте
Российской Федерации (РАНХиГС)