

## **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

**доктора экономических наук, профессора Ермаковой Елены  
Алексеевны**

**на диссертационную работу Бубнова Вячеслава Анатольевича на тему  
«Государственное целевое проектное финансирование на  
субфедеральном уровне как инструмент комплексного развития  
субъекта Федерации», представленную на соискание ученой степени  
доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы,  
денежное обращение и кредит»**

### **1. Актуальность темы.**

Российское общество является свидетелем и участником резкого ухудшения экономической ситуации в связи с падением мировых цен на энергоносители, дефицитом государственного бюджета, международной изоляции нашей страны, ростом социальной напряженности в обществе. В связи с этим очевидно – необходим поиск новых инструментов, в том числе финансовых, способных оказать необходимое воздействие на складывающуюся ситуацию.

Решить задачу обеспечения экономического развития российских регионов, в условиях ограниченных финансовых ресурсов российского общества возможно при применении государственного целевого проектного финансирования. Переход к проектным принципам государственного финансирования на уровне субъектов Федерации требует тщательного научного обоснования. Следовательно, разработка теоретических и методических основ государственного целевого проектного финансирования комплексного развития субъектов РФ и формирование рекомендаций по его применению на субфедеральном уровне является актуальной научной и практической задачей.

Замедление темпов экономического роста РФ самым негативным образом сказывается на субфедеральном уровне, происходит деформация

социально-экономических условий в субъектах РФ, дестабилизируется региональная финансовая система. Попытки государства переложить ответственность на бизнес и общество за результаты социально-экономического развития страны могут негативно отразиться на перспективах существования самого государства и пространственной экономики. Эффективность государственного финансирования на основе целевого проектного подхода в условиях ограниченности финансовых ресурсов выше эффективности современных подходов к финансированию, что связано с формированием факторов оказывающих положительное или отрицательное влияние на экономический рост применительно к каждому региону.

Исторически сложилось, что российские регионы имеют особенности в социально-экономическом развитии, которые в случае их выявления могут стать финансовой основой для экономического роста, что особенно актуально для страны догоняющего развития.

Следовательно, важно выявить направления государственного финансирования на субфедеральном уровне, оказывающие максимально положительное влияние на экономический рост.

Необходимость реформирования существующей системы государственного финансирования комплексного развития регионов не вызывает сомнений у научного сообщества России. При этом данный процесс требует научного обоснования. В связи с этим, возникает необходимость исследования системы государственного финансирования на субфедеральном уровне, определения ее недостатков и разработки практических рекомендаций по их устранению в целях обеспечения экономического роста и экономического развития с учетом типологии субъектов Федерации.

Таким образом, проведенное Бубновым Вячеславом Анатольевичем научное исследование обладает как теоретической, так и практической значимостью и является актуальным в рамках данной предметной области.

## **2. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.**

Научные положения, выводы и рекомендации диссертации являются обоснованными и достоверными, что обусловлено следующим: во-первых, автор изучил и проанализировал фундаментальные и прикладные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых в области финансирования экономического развития и экономического роста, функционирования финансовой системы, пространственной экономики и финансирования региональной экономики, проектного финансирования; во-вторых, статистической основой исследования являются данные Федеральной службы государственной статистики (Росстата), ФНС России, Министерства финансов РФ, отчетные данные региональных органов власти, материалы научных конференций и семинаров, справочные материалы, опубликованные в специальной периодической печати, и, размещенные на сайтах официальных серверов сети Internet, а так же собственные исследования соискателя; в-третьих, апробация предлагаемых методик осуществлена за значительный период времени, что позволяет делать обоснованные выводы.

## **3. Научная новизна и практическая значимость диссертационного исследования.**

Научная новизна исследования В.А. Бубнова заключается в развитии системы государственного финансирования на субфедеральном уровне с целью стимулирования экономического роста и экономического развития в условиях ограниченности финансовых ресурсов.

В диссертационной работе осуществлен достаточный анализ и обобщение представлений о сущности финансов, финансирования и государственного финансирования, что позволило автору выдвинуть и обосновать понятие «воспроизводственное финансирование» как важнейшее условие расширенного воспроизводства (с.29-31).

Соискателем выявлены основные различия между финансированием и

государственным финансированием (с. 51), а также экономическим ростом и экономическим развитием (с. 74) в современных условиях. Следует согласиться с мнением автора, что в современных условиях ограниченности финансовых ресурсов использование проектного финансирования на субфедеральном уровне будет способствовать комплексному развитию (с. 51-55).

В диссертации проведен анализ существующих методик оценки развития субъектов Федерации, который позволил обосновать вывод о невозможности их использования для выбора целей и индикаторов для государственного финансирования, осуществляемого на целевой проектной основе (с. 107-108). Логичным следствием чего стала разработка и апробация авторской методики определения эффективности финансирования комплексного развития на субфедеральном уровне (с. 140-142). При этом, значительный период на котором была апробирована данная методика – 1990-2013 года – подтверждает достоверность сделанных выводов. Предложенные в диссертации рекомендации по полному распределению ВВП между субъектами РФ на основе уточнения финансового вклада регионов в формирование ВВП позволяют более точно его оценить (с. 167-169).

Осуществленная автором типологизация субъектов Федерации и федеральных округов на основе применения регрессионной модели и формы организации денежных отношений (с. 173-183) позволяет по-новому взглянуть на финансирование регионального развития в современных экономических условиях.

Применение факторной модели в отношении федеральных округов и субъектов РФ позволило автору выявить их принципиальную неоднородность, обоснованно сделать вывод о важности индивидуального подхода к каждому из них (с. 196-214).

Разработанные автором фазы государственного целевого проектного финансирования субъектов РФ адаптированы с учетом факторного подхода,

что способствует учету их специфики, выявленной в четвертой главе научного исследования (с. 227-231).

Несомненный интерес представляют предложенные автором подходы к использованию финансовых особенностей функционирования корпораций в РФ применительно к государственному финансированию, осуществляемому на основе целевого проектного подхода (с. 243, 254)

В диссертации в качестве апробации выдвинутой гипотезы исследования рассмотрены меры направленные на доведение показателя ВРП на душу населения до среднероссийского показателя в Байкальском регионе – Иркутской области, Забайкальском крае и Республике Бурятия (с. 271-279) на основе применения государственного целевого проектного финансирования. Проведенные расчеты наглядно показали, что применение предложенных в научном исследовании рекомендаций будет способствовать экономическому росту в данных субъектах Федерации.

Теоретические выводы и практические рекомендации, предложенные в работе, целесообразно было бы использовать для дальнейших разработок в данной научной области, решения проблем низкой эффективности финансирования экономического роста и экономического развития на субфедеральном уровне.

Материалы и выводы диссертации могут быть в дальнейшем использованы для улучшения содержания и методики преподавания ряда дисциплин высшего образования («Финансы», «Проектное финансирование», «Бюджетная система РФ», «Корпоративные финансы» и т.д.).

#### **4. Дискуссионные вопросы и замечания по диссертационной работе.**

Положительно оценивая результаты исследования, можно сделать следующие замечания, требующие авторского пояснения или дополнений:

1. В диссертации автор предложил свой взгляд на генезис финансирования регионального развития (с. 39), выделив шесть этапов и рассмотрев их далее более подробно (с. 40-49). Это способствовало обоснованию необходимости появления нового финансового инструмента – государственного целевого проектного финансирования. При этом отсутствует увязка данных этапов с общемировыми тенденциями, которые имеют существенные отличия от российских. Следовательно, необходимо дополнительное уточнение, насколько государственное целевое проектное финансирование носит универсальный характер?

2. Рассматривая государственное финансирование, автор в качестве его основной цели выделяет экономическое развитие (с. 74), однако далее в четвертой главе исследования в модели изучается влияние факторов на экономический рост. Возникает определенное противоречие, которое необходимо пояснить.

3. Государственное целевое проектное финансирование рассматривается в работе двояко: и как условие комплексного развития на субфедеральном уровне (с. 62, название главы 2) и как инструмента комплексного развития регионов-субъектов РФ (с. 61 и название главы 5). Следовало более четко по всей работе определить саму роль государственного целевого проектного финансирования по отношению к региональной экономике.

4. Изучив бюджетную политику Иркутской области за 2000-2014 года в табл. 18 (с. 128) представлено количество изменений, внесенных в законы об областном бюджете за этот же период, которые интерпретируются как отрицательный фактор. Следовало, оценить влияние таких изменений на качество бюджетного процесса, что послужило бы дополнительным обоснованием сделанных выводов и рекомендаций.

5. В табл. 34 на с. 170 приведен финансовый вклад федеральных округов по факторам производства в ВВП страны за период 2005-2012 года. Разработанная автором методика представляет несомненный интерес с

позиций формирования программ регионального развития, однако отсутствие учета фактора природные ресурсы ставит под определенные сомнения достоверность полученных данных.

6. Рассматривая результаты применения факторной модели по федеральным округам и субъектам Федерации за период 2000-2014 года, в таблицах приведен критерий детерминации, который имеет существенные расхождения в своих значениях (с.196-211). Следует пояснить, влияют ли данные расхождения на качество модели?

7. Слишком обобщенными выглядят фазы реализации государственного целевого проектного финансирования (с. 231). При этом отсутствует взаимосвязь с бюджетным процессом на региональном уровне.

Однако, изложенные выше замечания не влияют на общую положительную оценку диссертационной работы.

#### **5. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.**

Диссертация Бубнова Вячеслава Анатольевича является самостоятельной, завершенной научно-квалификационной работой по актуальной проблеме, содержащей достаточное число теоретически обоснованных и практически значимых выводов и рекомендаций, а ее материал отвечает поставленной цели и выраженной научной гипотезе. Работа представляет собой самостоятельное научное исследование, предлагающее решение проблемы государственного финансирования на субфедеральном уровне на основе целевого проектного подхода.

Исследование также характеризуется авторским подходом к указанной проблеме, научной новизной и практической значимостью теоретических и практических положений.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с п. «1.3. Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития», п. «1.9. Финансовое обеспечение

потребностей расширенного воспроизводства» и п. «2.2. Финансовое регулирование экономических и социальных процессов» специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта специальностей (экономические науки) ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

Диссертационная работа «Государственное целевое проектное финансирование на субфедеральном уровне как инструмент комплексного развития субъекта Федерации» соответствует критериям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации №842 от 24 сентября 2013 г., а ее автор Бубнов Вячеслав Анатольевич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры финансов Саратовского  
социально-экономического института  
(филиала) федерального государственного  
бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования «Российский  
экономический университет имени Г. В.  
Плеханова» (г. Саратов).

Е.А. Ермакова

410003 г. Саратов, ул. Радищева, 89, каб. 413.  
+7 (8452) 211-737,  
Eae13@mail.ru