

## **ОТЗЫВ**

официального оппонента на диссертацию  
Довганя Андрея Сергеевича на тему «Теория и методология управления  
покупательной способностью финансовых средств»,  
представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук  
по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

### **Актуальность темы исследования**

Совершенствование управления покупательной способностью финансовых средств является одним из наиболее важных направлений развития государства и общества, поскольку проблема отстающего развития СНГ от европейских государств не может быть решена традиционными способами. Низкая покупательная способность населения напрямую отражается на качестве жизни, что впоследствии влияет на воспроизводство населения.

За последние десятилетия были существенно подняты социальные стандарты жизни в развитых странах, что оказало свое влияние на большую часть населения планеты. Результатом такой политики является рост уровня общественного сознания, при котором уровень ожиданий от жизни обществом существенно повышается, сопровождаясь сохранением текущей эффективности производственных процессов. В итоге большинство государств и общество оказались в ловушке ликвидности производственного потенциала. С одной стороны, государство не готово производить переоценку стоимости труда без повышения его эффективности, а общество не готово повышать эффективность труда без существенной его переоценки.

Однако существующий уровень потребления производимой товарной массы достаточно низкий, что является естественным тормозом развития ВВП, поскольку уровень потребления формируется количеством приобретенной товарной массы.

Итогом вышеописанной ситуации является предел роста экономики, преодолеть который возможно лишь увеличением притока мигрантов. Группа СНГ не способна решать проблемы роста ВВП с помощью миграционной политики, поскольку внешняя миграция населения фактически имеет отрицательный баланс, а внутренняя миграция усиливает показатели России, но ослабляет показатели остальных участников.

Вышеописанное конкретизирует выявленную проблему потребности совершенствования управления покупательной способностью финансовых средств для преодоления проблем наращивания государственного ВВП.

Актуальность темы исследования лежит в области удовлетворения потребности в поиске научных способов управления покупательной способностью финансовых средств и его механизма, которое основывается на выработке предложений по повышению экономической эффективности функционирования указанного механизма в границах группы исследуемых

государств.

Сформулированная цель исследования соответствует теме диссертационной работы. Научные задачи сформулированы грамотно и согласуются с структурой диссертации. Общее количество поставленных задач целиком раскрывает тему исследования и формирует базис материалов, достаточный для достижения поставленной цели. Результаты научного исследования сформулированы корректно, в каждом из которых содержится научная новизна.

### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций**

Цель исследования автором достигнута в полной мере, поскольку автор развил теорию и методологию управления покупательной способностью финансовых средств, реализуемого на территории экономически обособленной группы государств, обладающей критерием производственной самодостаточности. Цель диссертации сформулирована грамотно и соответствует логике темы исследования. В работе сформулированы задачи, которые имеют свое решение в виде научных теоретических положений, анализа и предложений по тексту работы.

В работе применены общенаучные и специальные методы исследования: системный анализ – для оценивания существующей информации либо исследуемых объектов в виде системы с учетом их возможностей, потенциалов, а также связей между ними; информационный подход – для выявления и изучения первичной информации, которая характеризует функционирование и генезис исследуемых объектов; конкретизация – для изучения механизма управления покупательной способностью финансовых средств со всеми специфическими сторонами исследования и отличительным от других влиянием на экономическую систему государства в целом; аналогия – для изучения методов управления покупательной способностью финансовых средств других стран и выявления похожих параметров в их управлении для понимания и формирования наиболее эффективной модели данного управления; индукция – для формулирования основной идеи реализации замкнутого цикла промышленного производства на территории группы стран с возможностью их финансового обеспечения единой валютной массой на основе ограниченного объема наблюдения повторяющихся событий.

Информационной базой для анализа действующего законодательства управления покупательной способностью финансовых средств являются международная нормативно-правовая документация, статистические данные некоторых международных организаций, социологические данные международных исследовательских организаций, научные исследования и др.

Первый раздел диссертации «Теория формирования покупательной способности финансовых средств в экономике» содержит анализ

теоретической составляющей развития покупательной способности денег (с.17-55), уточнение методологии оценивания покупательной способности финансовых средств (с.55-70), представленную концепцию управления покупательной способностью финансовых средств с учетом экономической, правовой и инструментальной составляющих (с.71-91).

Одним из основных научных положений раздела является постановка общей идеи неотвратимости повышения уровня потребления промышленной продукции для поддержания роста экономики группы исследуемых стран. Особую роль занимает совершенствование понятийно-категориального аппарата теоретико-методологической базы финансово-экономических учений в области исследования понятий: финансовые средства (средства, выпущенные главным государственным кредитным учреждением или другими участниками рынка по лицензии учреждения, для удовлетворения потребностей экономики в воспроизводстве товарной массы и услуг, выполняющие функцию меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления, а также всеобщего покупательного средства) (с.34); покупательная способность финансовых средств (удельная доля потребительской корзины, состоящей из минимально необходимого количества товаров и услуг (предназначенных для удовлетворения естественных потребностей человека в единицу времени), которую можно приобрести в обмен на номинальную денежную единицу, находящуюся в обращении) (с.54); паритет покупательной способности финансовых средств (явление соотносительного сравнения нескольких валют, удовлетворяющее соответствию межбанковского обменного курса валют их покупательной способности в товарном эквиваленте потребительской корзины) (с.56).

Второй раздел диссертации «Особенности международного механизма валютных отношений в мировой экономике» посвящен анализу международного опыта управления покупательной способностью финансовых средств. В разделе рассмотрена методология расчета покупательной способности финансовых средств на основе определения ИРЧП, а также произведен пересмотр расчетов в пользу более эффективных подходов оценивания (с.104-107). Выявлена наиболее эффективная экономическая модель государственного устройства, обладающая наибольшими показателями покупательной способности финансовых средств (с.124-141). Сформированы основные положения механизма международных валютных отношений в результате исследования мирового опыта управления покупательной способностью финансовых средств (с.155).

Третий раздел диссертации «Методологические аспекты анализа действующего механизма управления покупательной способностью финансовых средств в экономике группы стран ОЭП» включает аналитическую часть показателей потребления промышленной продукции группой исследуемых государств с применением показателей ВВП (ППС)

на душу населения и индекс сопоставимого уровня цен (с.166-191)

Проанализированы законодательные акты группы исследуемых государств, которые направлены на регулирование денежного обращения и торговых отношений в экономике между участниками рынка. (с.226-236) Сформулированы стратегические компоненты формирования режима паритета покупательной способности денег и товарной продукции (с.238).

Проведен технический анализ графиков валютных торгов национальной денежной единицы группы исследуемых государств с международными средствами, который позволил рассматривать паритет покупательной способности валютных масс и товарных как финансово-экономическое явление (с.244-259).

Четвертый раздел диссертации «Инструментальная база механизма управления покупательной способностью финансовых средств» посвящен формированию инструментальной составляющей управления покупательной способностью в виде выявленных внешних и внутренних факторов воздействия (с.270-297).

Выделен регулятор рентабельности стоимости финансовых средств, который способен облегчить регулирование движения валютной массы на рынке финансов со стороны Центрального Банка (с.302-310).

Предложены рекомендации по совершенствованию программы количественного смягчения, которая показывает слабую и не достаточную эффективность противодействия Центрального Банка участникам рынка ценных бумаг в момент понижения учетной ставки до минимального значения (с.320-326)

Пятый раздел диссертации «Развитие механизма управления покупательной способностью финансовых средств» основан на предложениях автора усовершенствовать существующий механизма управления покупательной способностью финансовых средств. Предложена модель независимого формирования (регулирования) уровня покупательной способности финансовых средств на основе обращения ЕРВ, которая предусматривает внедрение новой системы валютного обращения вместе с ЕРВ (с.346).

Внедрена организационно-функциональная модель Региональной Системы Центральные Банков, которая выступает платформой функционирования внедряемой системы валютного обращения ЕРВ, а также специальной денежно-кредитной политики (с.350-362).

Экономический эффект от внедряемых предложений составил значительный финансовый результат, что положительно характеризует весь комплекс мероприятий (с.380-390).

Совершенствование нормативно-правовой базы управления покупательной способностью финансовых средств в виде проектов закона и протокола «О введении единой региональной валюты в зоне группы государств ОЭП», «О Региональной системе Центральные Банков и Евразийском Центральном Банке» заслуживают отдельного внимания

(с.394-406).

Полученные авторские результаты исследования позволяют утверждать, что внедряемые автором предложения позволят повысить покупательную способность финансовых средств в зоне обращения ЕРВ.

Оформление диссертации и автореферата соответствует предъявляемым требованиям Министерства образования и науки Донецкой Народной Республики. Внутреннее содержание автореферата соответствует научным положениям докторской диссертации. Диссертация имеет ценное теоретическое и практическое значение для решения проблемы управления покупательной способностью финансовых средств.

### **Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждена их апробацией в ведущих рецензируемых научных изданиях России и ДНР.

Диссертация Довганя А.С. содержит конкретные, обоснованные научные положения, которые характеризуются новизной.

Научная новизна первого раздела состоит в следующем: получил дальнейшее развитие понятийно-категориальный аппарат теоретико-методологической базы финансово-экономических учений в области исследования понятий: финансовые средства (средства, выпущенные главным государственным кредитным учреждением или другими участниками рынка по лицензии учреждения, для удовлетворения потребностей экономики в воспроизводстве товарной массы и услуг, выполняющие функцию меры стоимости, средства обращения, средства платежа, средства накопления, а также всеобщего покупательного средства) (с.34); покупательная способность финансовых средств (удельная доля потребительской корзины, состоящей из минимально необходимого количества товаров и услуг (предназначенных для удовлетворения естественных потребностей человека в единицу времени), которую можно приобрести в обмен на номинальную денежную единицу, находящуюся в обращении) (с.54); паритет покупательной способности финансовых средств (явление соотносительного сравнения нескольких валют, удовлетворяющее соответствию межбанковского обменного курса валют их покупательной способности в товарном эквиваленте потребительской корзины) (с.55);

усовершенствована теория комплексной оценки покупательной способности финансовых средств на основе расчета специндексов, которая позволяет точнее определить стоимость денежной единицы в соответствии с потенциалом экономической системы (с.66-70);

разработана концепция управления покупательной способностью финансовых средств с учетом экономической, правовой и инструментальной составляющих в составе механизма управления покупательной способностью финансовых средств, что позволяет

обосновать направление совершенствования управления покупательной способностью финансовых средств (с.89);

Научная новизна второго раздела состоит в следующем: усовершенствован методологический подход к способу оценки уровня покупательной способности финансовых средств, который, в отличие от известных, использует усовершенствованную методику расчета индекса развития человеческого потенциала, отображающего, в том числе, товарную потребность населения в границах исследуемого государства (с.104-107);

оптимальная экономическая модель по критериям производства и потребления продукции, которая, в отличие от существующих, базируется на основе сравнительного исследования покупательной способности финансовых средств в разных моделях экономик, что позволяет определить направление развития действующей экономической модели группы исследуемых государств (с.140-141);

усовершенствованы компоненты механизма международных валютных отношений, который позволяет государству проводить независимую политику по корректировке покупательной способности международных валютных средств и регулированию процессов производства и потребления товарной продукции (с.155).

Научная новизна третьего раздела состоит в следующем: усовершенствован научно-методический подход к анализу покупательной способности финансовых средств на основе выявления и оценки паритета покупательной способности валютных средств группы исследуемых государств по отношению друг к другу, затем к их товарному эквиваленту стоимости, который, в отличие от существующих, позволяет более объективно оценить реальную стоимость национальной валюты, в контексте сформированной теоретико-методологической модели зависимости покупательной способности валютных средств от показателей общего товарооборота с учетом целевой государственной задолженности и показателей внешнеторгового баланса (с.166-191);

усовершенствованы стратегические компоненты формирования режима паритета покупательной способности финансовых средств и товарной продукции, которые, в отличие от существующих, учитывают специфику деятельности экономики и финансово-экономической системы исследуемой группы стран (с.238);

усовершенствован научный подход к построению особого экономического состояния товарно-денежных отношений, при котором возможно формирование экономического явления паритета покупательной способности национальных финансовых средств с резервной валютной системой и товарной продукцией, отличающийся тем, что, позволяет точнее оценить текущую экономическую систему исследуемого государства, выявить механизмы и рычаги управления, применяемые для достижения желаемого состояния экономической системы (с.243-259).

Научная новизна четвертого раздела состоит в следующем:

исследован научно-методический подход к разработке программы совершенствования политики управления покупательной способностью финансовых средств, который, в отличие от существующих, учитывает исследования возникновения проблемных зон управления покупательной способностью денег в момент наступления явления ловушки ликвидности ценных бумаг и применения инструмента количественного смягчения (с.323-326);

Научная новизна пятого раздела состоит в следующем: разработана модель независимого формирования и регулирования уровня покупательной способности финансовых средств на основе обращения ЕРВ, которая учитывает обход лимитирования денежной эмиссии при сохранении паритета покупательной способности национальной валюты в товарном эквиваленте, в том числе за счет виртуальной капитализации активов (с.346);

разработана организационно-функциональная модель Региональной Системы Центральные Банков (РСЦБ), обеспечивающая валютное обращение и реализацию специальной денежно-кредитной политики в зоне обращения ЕРВ, которая позволит получить контроль над покупательной способностью валюты со стороны Центрального Банка – эмитента, в отличии от импортозависимой экономической системы в условиях функционирования внешнего валютного давления со стороны резервной валюты (с.351, 355, 357);

представлен организационно-правовой подход к регулированию механизма управления покупательной способностью финансовых средств на основе разработки и совершенствования нормативно-правовой базы в составе специальной денежно-кредитной политики в зоне обращения ЕРВ, что позволит регулировать деятельность финансовых институтов и обеспечит стабильно низкий уровень инфляции (с.394-398, 400-406);

Результаты научного исследования, полученные автором, являются личным достижением автора в области решения проблем развития теории и методологии управления покупательной способностью финансовых средств.

По теме диссертационной работы опубликовано 43 научных работы, в том числе: 2 монографии (из которых 1 личная), 19 статей в рецензируемых научных изданиях (8,77 п.л.), 9 тезисов докладов (1,135 п.л.) Общий объем публикаций 50,68 п.л., из которых лично автору принадлежат 37,91 п.л.

Публикации автора в рецензируемых и других изданиях охватывают все положения исследования и соответствуют всем предъявляемым требованиям.

### **Дискуссионные положения и замечания относительно содержания диссертации**

Несмотря на логическую завершенность исследования, представленную достоверность, новизну научных положений, выводов и

рекомендаций, следует отметить, что в работе присутствуют некоторые недостатки и дискуссионные положения:

1. Рисунок 1.5. на стр. 63 содержит график сопоставимого уровня по странам в динамике 1980-2014 гг. Данные для группы исследуемых в работе стран (которые представлены только Россией и Украиной) берут начало с 1991 г., вероятно с момента распада СССР на суверенные государства. Однако практический интерес представляют данные сопоставимого уровня для группы исследуемых государств в составе СССР после 1984 г., когда произошел резкий обвал мировых цен на нефть до исторического минимума, которые на рисунке не представлены.

2. На рисунке 2.3 (с.100) изображена карта индексов покупательной способности Европы (2013 г.) млн €/км<sup>2</sup>. К сожалению, карта не отражает полной достоверности покупательной способности населения Европы, поскольку представленные данные распределены по площади каждой из стран и не учитывают реальный размер территорий из представленных стран. Таким образом, рисунок создает впечатление, что покупательная способность Восточной Европы существенно ниже Западной Европы, хотя по факту показатели на душу населения имеют не такой значительный разрыв.

3. Представленная усовершенствованная методика расчета индекса развития человеческого потенциала (с.106) содержит расчет вновь введенного индекса повышенной продолжительности обучения, поскольку номинальный срок образования вырос в среднем на 1 год. Однако не приведено никаких данных относительно того, к каким именно странам целесообразно применять представленную методику.

4. На рисунке 5.9 (с.346) изображена внедряемая модель независимого формирования уровня покупательной способности финансовых средств на основе обращения ЕРВ. Представленная модель, к сожалению, не отражает взаимосвязь экономической системы государства с международной валютной биржей, на которой предполагается осуществлять валютные торговые операции посредством внедряемой валюты.

5. На странице 368 представлен вариант распределения удельных долей денежных агрегатов. Автор указывает, что подобное разграничение позволит оптимизировать эффективность работы единой экономики ОЭП и сократит угрозу вынужденной эмиссии. Следует отметить, что хотя установленное распределение и сформировано на основе рекомендаций ФРС США для Всемирного Банка, однако автор не представил подробного анализа, который показал бы, что данное распределение является наиболее оптимальным.

Вместе с тем следует отметить, что представленные замечания не оказывают серьёзного воздействия на научную новизну результатов исследования.



## Заключение

Научное исследование Довганя Андрея Сергеевича на тему «Теория и методология управления покупательной способностью финансовых средств» имеет завершённый логический вид. В исследовании содержится научная новизна в каждом из разделов работы, которая целиком соответствует представленным научным положениям и поставленным задачам исследования. Все поставленные задачи в исследовании решены качественно, а сформированные выводы представляют теоретический и практический интерес.

Диссертация оформлена в соответствии со всеми предъявляемыми требованиями, содержание работы является интеллектуальной собственностью автора. Текст работы имеет законченную логическую развязку, работа имеет вид завершённого научного исследования. Научные публикации автора соответствуют разделам диссертации, научное содержание работы целиком отражено в научных публикациях автора.

Диссертация Довганя Андрея Сергеевича соответствует требованиям п. 2.1. Положения о присуждении ученых степеней, автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

*Я, **Зенченко Светлана Вячеславовна**, согласна на автоматизированную обработку моих персональных данных.*

доктор экономических наук, профессор,  
08.00.05 - экономика и управление  
народным хозяйством,  
08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит,  
профессор кафедры финансов и кредита  
Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Северо-Кавказский федеральный университет»

*С.В. Зенченко*

Адрес: 355009 г. Ставрополь,  
ул. Пушкина, 1, корпус 21, каб. 301  
Телефон: (8652) 33-03-37  
E-mail: zen\_sveta@mail.ru

*подпись Зенченко С.В.*  
**УДОСТОВЕРЯЮ**  
*зам. начальника* Управление  
делами СКФУ  
*С.В. Тервенова*  
26.03.2020.

