

УТВЕРЖДАЮ

Ректор МГТУ им. Н.Э. Баумана



М.В. Гордин

« 27 » ФЕВРАЛЯ 2023 г.

## ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертацию Романцовой Татьяны Владимировны «Управление государственным долгом России в интересах обеспечения национальной безопасности в условиях цифровизации», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

### 1. Актуальность темы представленной диссертационной работы

Актуальность представленного диссертационного исследования Романцовой Т.В. не вызывает сомнений.

Как известно, государственный долг может оказывать как отрицательное, так и положительное влияние на экономическое развитие страны. В периоды экономических спадов наиболее эффективным способом смягчения ситуации может являться осуществление государственных заимствований, которые помогают препятствовать резкому падению совокупного спроса, тем самым оказывая стабилизирующее воздействие на экономику страны. Кроме того, государственные займы являются дополнительными поступлениями финансовых ресурсов, которые могут стать базой будущего экономического роста. Внешняя задолженность позволяет стране осуществлять большие совокупные затраты и финансировать инвестиции, которые не обеспечиваются внутренними поступлениями.

В то же время, неэффективное управление государственными заимствованиями может привести к таким отрицательным макроэкономическим явлениям, как девальвация национальной валюты, возрастание стоимости кредитов и ограничение их доступности, дестабилизация экономики и разбалансирование экономических пропорций.

Текущий период отличается появлением новых вызовов и угроз при реализации долговой политики, связанных с внешнеполитическими шоками, а также широкой цифровой трансформацией экономических процессов. Это требует принципиально новых методологических и практических шагов, направленных на обеспечение национальной безопасности России в вопросах долговой устойчивости. Безусловно, работа Романцовой Т.В. весьма своевременна и актуальна с теоретической и прикладной точек зрения.

## **2. Оценка содержания и структуры диссертационного исследования**

Диссертационное исследование Романцовой Татьяны Владимировны выполнено в федеральном государственном образовательном учреждении высшего образования «Владимирский государственный университет имени А.Г. и Н.Г. Столетовых». Диссертация изложена на 346 страницах и состоит из введения, пяти глав, заключения, списка источников и литературы из 311 наименований, в том числе 33 – на иностранном языке, а также 4 приложений.

Структура, логика и содержание работы, полностью соответствуют цели и поставленным научным задачам, решение которых обосновано совокупностью теоретических и методологических аспектов.

Первая глава посвящена комплексному исследованию сущности и содержания государственного долга в контексте национальной безопасности. Кроме того, в ней автор систематизирует и анализирует основные теоретические концепции, посвященные государственному долгу и долговой устойчивости, а также раскрывает содержательные аспекты современной долговой политики государства в контексте обеспечения национальной безопасности в условиях цифровизации экономики.

Во второй главе представлена теория и методология современной долговой политики, выявляются институциональные особенности управления государственным долгом Российской Федерации, а также представлен сравнительный анализ зарубежного опыта управления государственным долгом в условиях повсеместной цифровой трансформации экономических процессов.

В третьей главе проанализировано современное состояние и проблемы управления государственным долгом Российской Федерации, дана оценка основных рисков долговой политики России, проведено обобщение подходов к определению параметров эффективности управления государственным долгом РФ в условиях цифровизации.



В четвертой главе проведен комплексный анализ внешнеполитических и военно-политических факторов современной долговой политики государства, в частности, раскрываются содержательно механизмы использования инструментов «мягкой силы» государственной долговой политики для финансирования внешнеполитических интересов, а также дана оценка долговой политики России в условиях проведения специальной военной операции.

В пятой главе автором предложены и обоснованы направления совершенствования инструментов долговой политики государства и повышения долговой устойчивости России в интересах национальной безопасности на основе цифрового управления, а также даны рекомендации по повышению результативности управления государственным долгом Российской Федерации.

Следует отметить, что диссертационная работа логически завершена, отличается хорошим стилем изложения и высоким качеством оформления.

Детальное изучение представленных в рукописи результатов научного исследования позволяет сделать обоснованный вывод, что область исследования полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки): п.1. «Теория и методология финансовых исследований», п.3. «Кредит и его роль в экономической системе», п. 9. «Государственные финансы и их уровни (общегосударственный, региональный, муниципальный)», п.32 «Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики», п. 34 «Новые технологии в финансовом секторе, их влияние на состояние рынков финансовых услуг. Цифровые финансовые технологии (финтех). Цифровые финансовые активы».

### **3. Научная новизна диссертационного исследования**

Научная новизна диссертации Романцовой Т.В. заключается в решении важной научной проблемы по обоснованию научно-методологических и практических разработок, идентифицирующих механизмы влияния государственного долга России на систему национальной безопасности и выработке комплексного методического инструментария совершенствования государственной долговой политики в интересах обеспечения должного уровня защищенности государства от внутренних и внешних угроз в условиях цифровизации экономики.

К конкретным результатам следует отнести:

1. Диссертантом предложено уточнение определения понятия «государственная долговая устойчивость», существенное отличие которого от традиционной трактовки данной дефиниции состоит в авторском понимании особенностей функционирования публичных финансов, при котором посредством внутренних заимствований обеспечивается необходимое и достаточное финансирование полноценного выполнения государством своих конституционных функций с соблюдением установленных финансов-бюджетных ограничений, направленных на своевременное и полноценное обслуживание государственного внутреннего и внешнего долга (С.47).

2. На основе ретроспективного анализа экономического развития представлена авторская систематизация подходов к решению вопросов государственной долговой политики, отличительной особенностью которых выступает обоснование фундаментального противоречия в области заимствований, значимого для выработки позиций по поводу обеспечения приоритетных интересов национальной безопасности в системе управления государственным долгом, связанного с наличием позитивных и негативных экстерналий в зависимости от нарастания финансовых заимствований эндогенного и экзогенного характера (С.54-60).

3. Предложена организационно-экономическая модель долговой политики государства в целях обеспечения национальной безопасности, новизна которой состоит, во-первых, в использовании индикаторов экономической безопасности России в сфере долговой политики и их пороговых значений, выявлении критериев национальной безопасности долговой политики по признаку уязвимости государственного долга в соответствии со стандартом ISSAI 5411; во-вторых, в возможностях данной модели комплексно содействовать обеспечению национальной безопасности в сфере государственного долга посредством применения новейших цифровых технологий (С.69-76).

4. Представлены результаты сравнительного анализа зарубежного опыта управления государственным долгом. Новизна указанного результата состоит в ранее не проводившейся комплексной оценке зарубежных систем планирования, координации, анализа, мониторинга и контроля стратегии реализации долговой политики на примере развитых и развивающихся стран мира с использованием фундаментальных методологических принципов и методов (С.143-146; 157-164).



5. Обоснована классификация рисков современной государственной долговой политики, важным отличием которой является наличие и комплексная оценка внешнеполитических рисков как ключевых угроз национальной безопасности, связанных с масштабными санкционными ограничениями в финансовой сфере, реализуемыми в настоящее время недружественными государствами в отношении Российской Федерации (С. 195-198).

6. На основе эконометрического анализа выявлена система факторов, влияющих на уровень государственной долговой устойчивости в целях моделирования эффективности долговой политики. Новизна результатов данного положения состоит в том, что в качестве спецификации регрессионной модели обоснования системы факторов выбрана модель сквозной регрессии, описывающая взаимосвязь ключевых факторов макросреды, влияющих на устойчивость государственной долговой политики в условиях неопределённости (С. 217-219).

7. Обоснована целесообразность использования инструментов «мягкой силы» в рамках реализации государственной долговой политики для финансирования собственных внешнеполитических интересов. Важным отличием данного результата выступает компаративный анализ отечественного и зарубежного опыта практики организации и применения «мягкой силы» при реализации внешнеполитических интересов (С. 226-233).

8. Обоснована авторская организационно-экономическая модель управления государственной долговой политикой РФ на средне- и долгосрочный периоды с учетом цифровизации экономики, существенным отличием которой выступают: цифровой мониторинг государственного долга; развитие участия в региональных и совершенствование взаимодействия в многосторонних банках развития; применение инструментов целевого внутреннего заимствования (на инфраструктурное направление в целях стимулирования долгосрочного экономического роста и в целях стабилизации и снижения процентной ставки); новые географические направления внешних заимствований; повышение долговой устойчивости России в интересах национальной безопасности; повышение эффективности публичного управления (С. 275-280).

9. Предложены практико-ориентированные мероприятия по обеспечению долговой устойчивости России в интересах национальной безопасности, важным отличием которых выступает применение перспективного инструментария цифровой экономики, включающего: мониторинг экономической безопасности через пороговые показатели;



перевод заимствований в рубли и резервные валюты дружественных стран; балансирование инструментов привлечения заимствований, включая цифровые защищенные платформы и заимствование через «цифровой рубль» с учетом рисков цифровых инструментов привлечения заимствований; обеспечение международных рейтинговых оценок кредитоспособности национальных агентов; развитие системы страхования долга (С.284-293).

10. Разработана обновленная модель институтов и ответственности в контексте повышения эффективности управления государственным долгом Российской Федерации в условиях цифровизации, главным отличием которой от ранее используемых выступает применение цифрового управления, включающего обеспечение его транспарентности и устранение законодательных пробелов (С. 295-299).

#### **4. Степень обоснованности и достоверности научных положений и выводов соискателя**

Теоретической и методологической основой диссертации послужили работы отечественных и зарубежных ученых по проблематике исследования, положения теоретического, методологического и практического характера, изложенные в монографиях, учебных, практических пособиях, публикациях в специализированных изданиях, средствах массовой информации, материалах научно-практических конференций.

Методологическая основа научно-квалификационной работы опирается на применение общенаучных методов исследования (анализ, синтез, индукция, дедукция, моделирование, абстрагирование, диалектика) в сочетании с отраслевыми (частно-научными) методами познания (включая системно-структурный, ресурсный, динамический и конкретно-исторический подходы к исследованию социально-экономической реальности; метод корреляционно-регрессионного эконометрического анализа).

Исследование построено на основе парадигм институционального развития (теорий технологических укладов Львова-Глазьева, новой индустриальной революции Шваба, технико-экономической парадигмы Переса), цифровой экономики, экономики знаний, национальной и экономической безопасности.

Информационно-эмпирическая база, подтверждающая доказательность проведенного исследования и обеспечивающая достоверность его результатов, основывается на положениях нормативно-правовых и нормативно-методических актов, данных Росстата, Минфина РФ, Международного валютного фонда, Группы Всемирного Банка, Организации



экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), аналитических агентств; на сведениях, представленных в средствах массовой информации, а также на результатах исследований, полученных лично автором диссертации.

Результаты исследований Романцовой Т.В. получили обширную апробацию на конференциях различного уровня. Автором опубликовано 32 научные работы, в том числе: 22 статей в изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки РФ, 2 монографии, 3 статей в изданиях, индексируемых в международных базах цитирования, общим объемом 34,05 п.л. (авторский вклад - 21,25 п.л.).

Отдельные предложенные в диссертационной работе теоретические разработки и научно-методические решения были использованы Академией наук Республики Башкортостан при проведении экспертизы Закона «О бюджете Республики Башкортостан» и при выработке рекомендаций по формированию региональной бюджетной политики, кроме того, апробированы и внедрены в деятельность конкретных бизнес-структур, в частности, ООО «T&R LOGISTICS», ООО «РЕФАЙН», ООО «АСТРУМ недвижимость», а также используются в процессе преподавания экономических дисциплин в ФГКВОУ ВО «Военный университет» имени князя Александра Невского Министерства обороны Российской Федерации, что подтверждается прилагаемыми к настоящей работе справками о внедрении научных результатов исследования.

## **5. Значимость результатов диссертационного исследования**

Теоретическая значимость диссертационной работы заключается в том, что основные положения и выводы дополняют комплекс научных представлений об управлении приоритетными интересами национальной безопасности в сфере долговой политики, развивают научные положения по поводу совершенствования инструментов долговой политики государства, повышения долговой устойчивости России в интересах национальной безопасности, а также повышения результативности управления государственным долгом Российской Федерации в условиях цифровой трансформации экономических процессов.

Практическая значимость диссертационной работы состоит в том, что полученные результаты научно-методологического и теоретического характера могут быть доведены до практической реализации в сфере управления государственной финансово-бюджетной политикой, а также в смежных сферах публичного управления, включая управление в области внешнеэкономической и внешнеполитической деятельности. Положения и



выводы диссертационного исследования могут быть использованы для трансформации государственной долговой политики, стратегии управления экономической безопасностью в финансово-кредитной сфере, инструментов и методов публичного содействия развитию долговой политики представителей частного сектора в универсальных интересах национальной экономической безопасности в условиях цифровизации.

## **6. Замечания по диссертационной работе**

Высоко оценивая содержание проведенного диссертационного исследования, считаем необходимым обратить внимание на ряд упущений, а также наличие положений, являющихся дискуссионными. В частности:

1. Выделяя ключевые особенности государственной долговой политики (С.35-36), автору следовало бы более детально их охарактеризовать, а также дополнить указанные особенности рядом параметров или факторов, в частности, отражающих структуру суверенного долгового портфеля с точки зрения срочности валютного и процентного рисков.

2. Положительно оценивая представленную систематизацию научных представлений о содержании и сущности долговой устойчивости публичных финансов и их критическую оценку (С. 44-47), как представляется, диссертанту следовало это сделать в привязке к предметной области исследования – в контексте обеспечения национальной безопасности.

3. В диссертации обобщены и описаны теоретико-методологические инструменты выбора инструментария управления долговой политикой государства в контексте обеспечения национальной безопасности (таблица 1.7, С. 65-68). Полагаем, что не вполне корректно выбрано название указанной таблицы, а содержательно не ясно, каков же алгоритм принятия государственных решений в области безопасного управления государственным долгом.

4. Рис. 2.9 на стр. 135, отражающий жизненный цикл управления государственным долгом Российской Федерации, требует дополнительных пояснений и аргументации, а также конкретизации действий отдельных институциональных участников.

5. Положительно оценивая материал, характеризующий особенности долговой политики России в условиях проведения специальной военной операции, в том числе обзор основных точек приложения финансовой силы в контексте манипулирования интересами государства через долговую политику (С.258-259), не вполне понятно, почему он не заявлен в качестве результата, отражающего научную новизну.



Однако высказанные замечания и пожелания носят частный характер, не снижают качества и значимости проведенного исследования, выполненного на высоком научном уровне.

## **7. Заключение о соответствии критериям Положения и присуждении ученых степеней**

Диссертационная работа Романцовой Татьяны Владимировны «Управление государственным долгом России в интересах обеспечения национальной безопасности в условиях цифровизации» посвящена актуальной тематике, имеющей важную теоретико-методологическое и практическое значение.

Диссертация Романцовой Т.В. представляет собой системное, законченное, самостоятельное научное исследование, выполненное на высоком теоретико-методологическом уровне. Оценка элементов новизны, значимости и обоснованности научных результатов позволяет утверждать, что диссертационное исследование Романцовой Т.В. в полном объеме отвечает требованиям пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842), а сам соискатель – Романцова Татьяна Владимировна – заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Отзыв ведущей организации на диссертацию Романцовой Т.В. обсужден и одобрен на заседании кафедры предпринимательства и внешнеэкономической деятельности МГТУ им. Н.Э. Баумана, протокол № 8 от «09» февраля 2023 года.

Проректор по науке и цифровому развитию, заведующий кафедрой предпринимательства и внешнеэкономической деятельности МГТУ им. Н.Э. Баумана, д.э.н., профессор

  
Дроговоз Павел Анатольевич

«27<sup>я</sup> ФЕВРАЛЯ 2023 г.

**Сведения о ведущей организации:** федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)»

Адрес: 105005, г. Москва, ул. 2-я Бауманская, д. 5, стр. 1.

Тел.: +7 (499) 261-33-44

Сайт: <https://www.bmstu.ru/> E-mail: [bmstu@bmstu.ru](mailto:bmstu@bmstu.ru)

