

**ОТЗЫВ**  
**на автореферат диссертации**  
**Диденко Валентины Юрьевны**  
**«Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое**  
**поведение населения России»,**  
**представленной на соискание ученой степени**  
**доктора экономических наук по специальности**  
**5.2.4 – Финансы**

Сфера регулирования денежно-кредитной политики претерпевает те же глубокие трансформационные изменения, которые характерны и для всей российской экономики в текущее время. При этом задачи, стоящие перед монетарными властями, не только не становятся менее значимыми, но и приобретают особое значение в связи с необходимостью адекватного ответа на внешние вызовы, с которыми сталкивается наша страна. Трансформационные процессы сопровождаются инфляционным давлением на бюджеты домохозяйств, а ситуация на рынке труда характеризуется довольно редким в последние годы явлением опережающего роста заработной платы по сравнению с производительностью труда. При этом при низкой безработице во многих отраслях ощущается острая нехватка рабочей силы. С учетом происходящих в стране процессов, особую роль в проведении монетарными властями денежно-кредитной политики играет изучение и принятие во внимание финансового поведения населения при возрастающей роли влияния спроса домохозяйств на экономический рост.

Отмеченные обстоятельства подчеркивают актуальность углубленного изучения и анализа финансового поведения населения. Автор убедительно доказывает необходимость разработки научно-методологического подхода в денежно-кредитных исследованиях, ориентированных на описание причинно-следственных связей между мерами ДКП и финансовым поведением населения. В настоящее время отклик финансового поведения населения на проводимую в стране денежно-кредитную политику является малоизученной проблемой отечественной монетарной науки, что еще раз подчеркивает актуальность проведенного автором исследования. Более того – не существует и комплексного исследования, посвященного именно взаимосвязи действий Банка России и поведенческой модели российских граждан

Выносимые на защиту положения обладают научной новизной и теоретической значимостью. В диссертационном исследовании:

- научно обоснованы теоретико-методические и практические направления тесной взаимосвязи действий монетарных властей и финансового поведения населения;

- предложена методика определения индикаторов инфляционных ожиданий, применен кластерный подход к изучению региональных проблем реализации ДКП;

- разработаны и рассчитаны индикаторы финансового поведения по децильным группам домохозяйств для учета их установок и предпочтений;
- сформулированы новые подходы коммуникации Центрального банка с населением;
- разработан методологический подход к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения;
- предложены направления воздействия ДКП на финансовое поведение населения с учетом региональной неоднородности, свидетельствующей о разном влиянии ценовых колебаний в регионе.

Полученные научные результаты соответствуют поставленным задачам и обеспечивают достижение цели исследования. Предложенные автором научные разработки могут быть вполне использованы в учебном процессе организаций высшего образования при преподавании курсов по тематике банковского дела и иных производных дисциплин.

При анализе автореферата диссертации четко прослеживается, что информационную базу исследования составили отчетные данные Центрального банка РФ, Федеральной службы Государственной статистики РФ, Министерства финансов РФ, Международного Валютного Фонда, Всемирного банка, Организации по Экономическому Сотрудничеству и Развитию, Комитета ООН по промышленному развитию, иных открытых источников финансовой информации.

Необходимо отметить строгую последовательность и логику диссертационной работы, что позволило соискателю добиться целостности исследования и обеспечить аргументированность положений и выводов.

Выполненная Диденко В.Ю. диссертация в целом заслуживает положительной оценки. Однако при подготовке автореферата не удалось избежать отдельных упущений:

– во-первых, несколько смущает отсутствие точного и всеобъемлющего понятия «финансовое поведение населения», которое и лежит в основе исследования. Категоризация финансового поведения населения могла бы сделать более точным направления воздействия на него со стороны денежно-кредитной политики монетарных властей. Так, пассивное финансовое поведение домохозяйств требует, скорее, побудительных мероприятий ДКП, в то время как активное финансовое поведение предполагает его корректировку через повышение финансовой грамотности и разъяснительной работы среди населения с одной стороны – и дальнейшее совершенствование мер пруденциального банковского регулирования – с другой.

- во-вторых, на наш взгляд, в целом корректно оценивая мотивацию финансового поведения домашних хозяйств на рисунке 2-3, автор не концентрируется на двух основополагающих мотивационных стимулах – повышении доходности и снижении риска – которые и являются целевым объектом воздействия со стороны монетарных властей в процессе проведения денежно-кредитной политики.

- в-третьих, на взгляд рецензента несколько «повисает в воздухе» вопрос доверия экономических субъектов к центральным банкам при исследовании третьей группы проблем. Так, таблица 3 и рисунок 5 автореферата однозначно посвящены второй заявленной проблеме – предпочтениям Центрального банка при проведении ДКП, в то время как вопрос доверия населения к декларируемым целям и результатам денежно-кредитной политики может играть существенную обратную связь при ее планировании. Однако вопрос доверия озвучивается – но, по сути, никак не систематизируется и не измеряется ни количественными, ни качественными характеристиками.

- в-четвертых, при рассмотрении четвертой группы проблем автор постулирует следующее: «В связи с жесткостью цен реальные процентные ставки возрастают, что заставляет домохозяйства ограничивать свои расходы»: а) рецензенту не знаком термин «жесткость цен», а автор никак не поясняет его, б) если имеются в виду инфляционные процессы, то при этом возрастают, все же, номинальные процентные ставки, а реальные определяются другими факторами (например, повышением требований акционеров банка к показателю ROE или ROA).

- в-пятых, при исследовании пятой группы проблем несколько несовременным видится использование количества дополнительных офисов кредитных организаций в качестве критерия кластеризации субъектов Российской Федерации. В эпоху цифровизации многофункциональный мобильный банкинг (не говоря уже о банкоматной сети) может и должен быть приемлемой альтернативой сети дополнительных офисов. Бесспорно, определенная категория населения тяготеет к традиционным форматам банковского присутствия – но в таком случае и кластеризация субъектов РФ должна вестись с учетом доли такого населения в общей численности населения субъекта РФ.

-в-шестых, чересчур очевидным выглядит ряд выводов, сформулированных автором. Так например, декларируется связь между экономической активностью в регионе и, соответственно доходов населения с экономической специализацией, существующей в регионе. Другой вывод постулирует преобладание доли расходов на питание в структуре расходов населения с низкими доходами. При этом, как заявляет автор, в некоторых регионах Российской Федерации наблюдается высокий уровень продовольственной инфляции, который существенно влияет на расходы населения, что создает «серьезные вызовы для людей с ограниченными финансовыми возможностями и может привести к дополнительным финансовым трудностям». С точки зрения рецензента, столько очевидные постулаты выглядели бы более весомыми, например, при построении автором эконометрической модели с выявлением корреляционной

зависимости между указанными экономическими явлениями (например, уровнем продовольственной инфляции в регионе и доле расходов на питание в бюджет домохозяйств)

Указанные недостатки не снижают общего положительного впечатления от проведенного исследования.

Диссертационная работа Диденко Валентины Юрьевны на тему «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России», соответствует требованиям ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет», а ее автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Доцент кафедры теории кредита и  
финансового менеджмента ФГБОУ ВО  
«Санкт-Петербургский государственный  
университет»,

кандидат экономических наук

Казанский А.В

«11» июня 2024г.

Подпись Казанского А.В. заверяю

3 А  
У 1

Казанский Александр Вячеславович

Адрес: 199034, Санкт-Петербург, Университетская наб., д. 7-9

Электронная почта: a.kazanskiy@spbu.ru

Телефон: +7 (812) 363-67-76



д  
в  
«

]

0  
ут

]