

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, доктора экономических наук, профессора Амосовой Наталии Анатольевны (профиль научной специальности «Кредитные отношения. Банки и иные кредитные организации») на диссертацию Диденко Валентины Юрьевны на тему «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России», представленную на соискание учёной степени доктора экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы

Диденко Валентина Юрьевна представила в диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 диссертацию на тему: «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» на соискание учёной степени доктора наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4. Финансы

Содержание диссертации *полностью* соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), а именно п. 32 «Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики».

Тема и основное содержание диссертации *соответствуют полномочиям и профилям диссертационного совета* Финансового университета Д 505.001.107, закрепленными Приказами Финансового университета от 30 апреля 2019 года № 1111/о, от 29 ноября 2019 года № 2552/о от 02 декабря 2019 года № 2592/о, от 28 июня 2021 года № 1528/о, от 27 апреля 2022 года № 1049/о.

*Автореферат отражает содержание диссертации.*

*Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.*

В диссертации Диденко Валентины Юрьевны представлены результаты выполненных исследований, совокупность которых можно квалифицировать как решение крупной проблемы, имеющей важное социально-экономическое значение для экономики страны, а именно: развитие финансовой науки в части стыковых зон теории денег, денежно-кредитного регулирования и поведенческих финансов, заключающиеся в формировании методологии идентификации, оценки и организации влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России.

Соискатель учёной степени Диденко Валентина Юрьевна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

*теоретические и методологические:*

*во-первых*, расширены и углублены известные в науке стыковые положения теории денег, денежно-кредитного регулирования и поведенческих финансов за счет разработки и обоснования целесообразности применения авторский интегративный методологический подход к исследованию влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения, сочетающий интеграцию неоклассических и поведенческих концепций ДКП, концепции независимости монетарных властей, несовершенных знаний центральных банков об экономических агентах и позволяющий учитывать «закрепленные» ожидания населения при формировании ДКП, ориентированной на обеспечение ценовой стабильности (С. 24-83);

*во-вторых*, разработан алгоритм оценки моделей финансового поведения населения на основе ликвидности средств бюджетов домохозяйств, направленный на выявление их предпочтений по сберегательной активности с целью мониторинга траектории инфляционных ожиданий населения и предпринимательских намерений, что создает условия для повышения качества оценки воздействия ДКП на финансовое поведение домохозяйств за счет совершенствования понимания иррациональности влияния политики на решения отдельных групп домохозяйств (С. 47-60; 120-138);

*в-третьих*, выявлены направления воздействия ДКП на финансовое поведение населения с учетом региональной специфики: для реализации ДКП предлагается учитывать инфляционные ожидания, формируемые домохозяйствами с учетом децильной принадлежности и региональной неоднородности; для оценки воздействия единой государственной ДКП на финансовое поведение домохозяйств принимать в расчет региональные различия в условиях реализации ДКП, а также реакцию децильных групп населения с учетом применения поведенческих ценовых моделей; для обеспечения макроэкономической стабильности предложено выявлять поведенческие проблемы на рынке кредитов и депозитов, которые зависят от предубеждений потребителей и уровня информированности для наблюдения за таким поведенческим фактором, как понимание системных рисков финансового рынка (С. 253-269);

*в-четвертых*, предложен подход к оценке предпочтений Банка России в части склонности к риску при принятии решений по ДКП, предусматривающий взаимосвязь десяти встречных предпочтений Банка России и населения, в том числе, в разрезе субъектов Российской Федерации с учетом профиля региона (С. 192-203; 262-267);

*в-пятых*, разработана концепция трансформации финансового поведения населения, позволяющая управлять денежным предложением на основе инфляционных ожиданий домохозяйств, отличительная особенность которой состоит в обосновании целесообразности учета неоднородности предпочтений, которые могут отличаться от репрезентативного агента, рассматриваемого Банком России (С. 203-219);

*в-шестых*, выдвинута концептуальная модель архитектуры ТММ ДКП Российской Федерации, детализирующая взаимосвязь каналов финансового поведения населения и каналов ТММ ДКП с учетом изменения предпочтений населения и траектории инфляционных ожиданий, реализация которой может содействовать формированию длинных денег в экономике (С. 296-316; 312-347);

*практические:*

*в-седьмых*, разработаны и обоснованы к применению «индикаторы-предвестники», способствующие выявлению изменений инфляционных ожиданий и улучшающие поиск инфляционной неоднородности, свойственной регионам Российской Федерации и оказывающей влияние на ДКП и финансовые решения в регионах, на базе которых усовершенствована и апробирована методика применения кластерного подхода к изучению региональных проблем в экономике, что позволило выявлять искажения трансмиссионного механизма ДКП (С. 167-192; 219-253).

*Диссертация* Диденко Валентины Юрьевны на тему «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» *обладает внутренним единством*: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены достижению единой цели – разработке методологических и теоретических подходов к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения и практических рекомендаций по её совершенствованию.

Обоснованность положений и выводов анализируемой диссертации подтверждается использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, представительными выборочными совокупностями с аргументированным подбором объектов наблюдения и измерения; качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации.

Достоверность результатов, полученных Диденко Валентиной Юрьевной, обеспечена использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы актуальных научных положений современных теории денег, денежно-кредитного регулирования и поведенческих финансов, статистической и аналитической информации Международного валютного фонда, Всемирного банка, Комитета ООН по промышленному развитию, Организации экономического сотрудничества и

развития, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, ООО «Института фонда «Общественное мнение» «ИнФОМ», ООО «Демоскоп», Всероссийского центра изучения общественного мнения; применением в процессе исследования общенаучных методов: научной абстракции, восхождения от абстрактного к конкретному, типологии, индукции, дедукции, анализа, синтеза, единства исторического и логического, моделирования и других; положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня; согласованностью научных выводов и данных практического исследования.

Результаты диссертации Диденко В.Ю. внедрены и используются в практической деятельности, в частности, разработанная методика оценки региональной неоднородности условий реализации, внедрена в практическую деятельность в Сибирском федеральном округе – в Республике Тыва; методика «индикаторов-предвестников» ожиданий, построенная с учетом региональных уровней неоднородности доходов населения, позволяющая принимать своевременные решения при оценке кредитоспособности заемщика банка, находящегося в любом субъекте Российской Федерации, применяются в практической деятельности АО «Банк ДОМ.РФ».

Материалы диссертационного исследования используются кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Современные концепции финансов и кредита», «Современная денежно-кредитная политика», «Финансы, деньги, кредит», «Деньги, кредит, банки», «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики». Материалы диссертационного исследования используются АНО ВО «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)» в преподавании дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит».

Материалы диссертации использованы при выполнении научно-исследовательских работ по теме: «Социально-экономическое неравенство в

России: тенденции и адаптация успешных зарубежных практик по преодолению / смягчению бедности» (приказ Финуниверситета от 07.11.2019 № 2383/о); «Современная теория финансового развития» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 12.07.2022 № 1762/о).

Личный вклад соискателя Диденко Валентины Юрьевны в науку выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, обработке и интерпретации данных, выполненных лично автором, подготовке публикаций в рамках темы диссертационного исследования.

Диденко В.Ю. продемонстрировала высокий уровень теоретических знаний по научной специальности 5.2.4. Финансы, умение логично и аргументировано излагать материал; овладела принципами, логикой и методологией научного познания на уровне докторского исследования; подтвердила наличие требуемых квалификационных компетенций и способностей.

Материалы и отдельные результаты, заимствованные Диденко В.Ю. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом.

Диссертация написана на 440 страницах.

Уровень оригинальности текста достаточный.

Требования в отношении публикаций основных научных результатов исследования соискателем выполнены: они опубликованы в 19 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, из которых 3 статьи опубликованы в изданиях, отнесенных к категории К1 и К2, и 3 статьи в изданиях, входящих в международную цитатно-аналитическую базу Scopus (Q2).

*Дискуссионные положения и замечания*

1. Цель исследования, по словам автора, заключается в «разработке современных теоретических и методологических подходов влияния денежно-

кредитной политики на финансовое поведение населения в интересах устойчивого повышения их благосостояния и обеспечения экономического роста» (С. 9 диссертации). Требуется уточнение и пояснение: что именно автор понимает под выражением «подход влияния...». Как корректнее следовало высказаться? О чем идет речь: об идентификации влияния ..., об оценке влияния ..., об организации влияния ..., об удержании влияния ... в заданных параметрах?

2. Диссертация не содержит раздела о рисках, связанных с фактическим влиянием денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения (С. 2-4 диссертации). Из текста диссертации понятно, что соискатель имеет представление и о них, и о способах управления ими. На защите хотелось бы услышать позицию соискателя в отношении идентификации, оценки основных, главных рисков, связанных с фактическим влиянием денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения, и об их превенции и управлении.

3. В плане научной дискуссии отметим, что представляется не самой удачной формулировка научной гипотезы исследования : «...Исследование влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения позволяет, учитывая региональную неоднородность и неоднородность предпочтений и убеждений населения, воздействовать на повышения их (? – *Амосова Н.А.*) благосостояния» (С. 11 диссертации). Полагаем, «воздействовать на повышение благосостояния населения» *исследование* влияния ..., без каких-либо конкретных принятых мер, не может.

#### *Общий вывод*

В диссертации Диденко Валентины Юрьевны представлены методологические и теоретические положения, в совокупности являющиеся значительным научным достижением, развивающим перспективное исследовательское направление финансовой науки в части стыковых зон теории денег, денежно-кредитного регулирования и поведенческих финансов, и заключающиеся в формировании методологии идентификации, оценки и

организации влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России.

Диссертация Диденко Валентины Юрьевны на тему «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России», представленная на соискание учёной степени доктора экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы, соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности, профилю диссертационного совета и, следовательно, может быть допущена к защите.

Амосова Наталия Анатольевна

доктор экономических наук, профессор

14.04.2024

С  
Е  
«

У  
Л  
Б

