

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени доктора наук  
Диденко Валентины Юрьевны  
по теме: «Методология влияния денежно-кредитной политики  
на финансовое поведение населения России»  
доктора экономических наук, доцента  
Господарчук Галины Геннадьевны,  
включённой в списочный состав диссертационного совета  
Финансового университета Д 505.001.107 по защите диссертаций  
на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук

Диденко Валентина Юрьевна представила диссертацию на тему:  
«Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое  
поведение населения России» на соискание учёной степени доктора  
экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной  
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Содержание диссертации соответствует пункту 32. «Денежно-  
кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и  
методы повышения эффективности денежно-кредитной политики»  
Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации по следующим основаниям.

**Актуальность и структура работы, логика изложения материала,  
последовательность изложения**

Современный этап функционирования российской экономики  
характеризуется потребностью в качественно новой парадигме денежно-  
кредитного регулирования, обеспечивающей более тесную связь денежно-  
кредитной политики с целями социально-экономического развития страны. В  
решении данной задачи важную роль играет исследование взаимосвязи  
государственной монетарной политики и финансового поведения  
населения. В связи с тем, что данное научное направление является

относительно новым, исследования, проводимые в этом направлении, являются весьма актуальными и представляют как научный, так и практический интерес.

Цель исследования заключается в разработке нового методологического подхода к анализу и оценке взаимосвязей между денежно-кредитной политикой и финансовым поведением домохозяйств, использование которого позволит повысить научную обоснованность и результативность монетарной политики Банком России в части достижения целевых ориентиров социально-экономического развития.

Для достижения указанной цели автором диссертационной работы были решены следующие задачи: проанализированы теоретико-методологические основы взаимосвязи денежно-кредитной политики с финансовым поведением населения, сформированы концептуальные основы исследования финансового поведения населения, предложен аналитический инструментарий для выявления предпочтений Банка России и населения в условиях реализации денежно-кредитной политики, исследована взаимосвязь между денежным предложением и бюджетами домашних хозяйств, даны практические рекомендации по усилению влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения.

Анализ содержания диссертационной работы показывает, что структура работы и последовательность изложения материала соответствуют плану диссертации и логике исследования. Содержание работы соответствует поставленным в исследовании задачам. Степень достижения цели и решения поставленных задач диссертационной работы соответствуют приемлемому уровню.

### **Научная новизна диссертационного исследования**

Научная новизна исследования заключается в решении научной задачи, обеспечивающей повышение результативности денежно-кредитной политики на основе использования нового методологического подхода, учитывающего особенности финансового поведения населения.

Среди наиболее значимых научных результатов, полученных в диссертационном исследовании Диденко Валентины Юрьевны, следует отметить следующие:

1. Предложен интегративный методологический подход к исследованию взаимосвязи денежно-кредитной политики и финансового поведения населения, сочетающий неоклассическую концепцию потребительского выбора и поведенческую концепцию, учитывающий когнитивные и эмоциональные элементы в принятии финансовых решений домашними хозяйствами, и позволяющий определять направления повышения результативности денежно-кредитной политики (С. 39-42);

2. Сформирована новая теоретическая модель реализации денежно-кредитной политики Российской Федерации, дополняющая известные каналы трансмиссионного механизма каналами формирования финансового поведения населения, использование которых позволит повысить результативность решений Банка России, эффективность финансовых решений домохозяйств и, в конечном итоге, усилить влияние монетарной политики на достижение целевых ориентиров социально-экономического развития (С. 285);

3. Предложены индикаторы, позволяющие выявить экономическую и инфляционную неоднородность регионов, и на этой основе оценить неоднородность условий реализации денежно-кредитной политики на территории Российской Федерации. Учет этой неоднородности повысит качество принимаемых монетарных решений (167, 212-232);

4. Разработаны эконометрические модели, позволившие выявить взаимосвязь между денежным мультипликатором сектора домашних хозяйств и статьями бюджетов домашних хозяйств в Российской Федерации, и на этой основе определить приоритетные направления воздействия Банка России на финансовое поведение населения с целью достижения ценовой стабильности (310-313);

5. Даны рекомендации в адрес Банка России по совершенствованию денежно-кредитной политики, состоящие в учете региональной неоднородности экономики и неоднородности финансового поведения населения в разрезе децильных групп (С. 300-303).

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

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, подтверждается конструктивным анализом научных трудов зарубежных и российских ученых по исследуемой теме, а также законодательных и официальных документов, относящихся к теме исследования.

Научные результаты выполненной работы обладают достоверностью, что обеспечивается глубиной исследования трудов отечественных и зарубежных ученых и специалистов по вопросам изучаемой проблемы; творческим использованием разнообразных методов, инструментов, способов и приемов научного исследования; применением графического отражения зависимостей и схематичным представлением анализируемых категорий.

#### **Апробация результатов исследования**

Результаты исследования прошли научную апробацию в форме их освещения на 12-ти международных и 3-х всероссийских научно-практических конференциях. Основные положения диссертации отражены в 24-х работах общим объемом 31,38 п.л. (авторский объем - 18,74 п.л.), в том числе в 19-ти статьях общим объемом 15,5 п.л. (авторский объем - 11,3 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, из которых три статьи опубликованы в изданиях, отнесенных к категории К1-К2, а также в трех статьях общим объемом 3,28 п.л. (авторский объем - 1,64 п.л.), опубликованных в изданиях, входящих в международную цитатно-аналитическую базу Scopus (Q2).

## **Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования**

Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в развитии методологии формирования и реализации денежно-кредитной политики с использованием нового методологического подхода к исследованию взаимосвязей денежно-кредитной политики и финансового поведения населения, сочетающего неоклассическую концепцию потребительского выбора и поведенческую концепцию; а также в разработке новой теоретической модели реализации денежно-кредитной политики Российской Федерации, дополняющей известные каналы трансмиссионного механизма каналами формирования финансового поведения населения, использование которых позволяет повысить научную обоснованность монетарных решений Банка России и финансовых решений домохозяйств.

Практическая значимость работы заключается в совершенствовании методического инструментария анализа и оценки взаимосвязи между денежно-кредитной политикой Банка России и финансовым поведением российских домохозяйств, что позволяет повысить результативность решений Банка России, эффективность финансовых решений домохозяйств и, в конечном итоге, усилить влияние монетарной политики на достижение целевых ориентиров социально-экономического развития.

В целом можно отметить приемлемый уровень результатов диссертационного исследования Диденко Валентины Юрьевны, и рассматривать выполненную ей работу, как самостоятельное завершённое научное исследование, имеющее научную и практическую значимость.

### **Дискуссионные моменты и замечания**

Положительно оценивая результаты проделанной автором работы, необходимо отметить, что ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер.

1. На стр. 30 диссертационной работы автор указывает, что элементы методологии формирования влияния ДКП на финансовое поведение населения представлены им на рис. 3. Однако анализ этих элементов показывает, что, во-первых, методы Банка России, применяемые в отношении финансового поведения населения, отождествляются с термином «управление», что не совсем корректно; во-вторых, результаты политики Банка России в отношении финансового поведения населения описываются как проведение коммуникационной политики, исследование макроэкономических шоков и оценка ожиданий, что, на мой взгляд, не совсем верно; в-третьих, интегративный подход представлен как объединение политики по развитию финансовых рынков и монетарной политики. В связи с этим возникает вопрос о соответствии такого представления интегративного подхода подходу, заявленному в пункте 1 научной новизны и трактуемому как объединение неоклассической концепции потребительского выбора и поведенческой концепции;

2. На рисунке 4 (С. 34) представлены факторы влияния денежно-кредитной политики на доходы населения, к которым автор относит технологический прогресс, глобализацию, инфляцию, рецессию и финансовый кризис. При этом рецессия, по мнению автора, является монетарным фактором. С этими взглядами автора сложно согласиться;

3. Весьма дискуссионными выглядят следующие фразы в тексте диссертации: «Пытаясь остановить волну роста цен, центральные банки полагаются на нетрадиционные методы, такие как количественное смягчение, отрицательные процентные ставки и девальвацию валюты» (С. 58); «Единая процентная ставка, установленная центральным банком, обычно соответствует целевому уровню инфляции и безработицы» (С. 233);

4. На стр. 168-169. автор диссертационной работы указывает, что индикатор инфляционной неоднородности доходов определяется как отношение средних денежных доходов на душу населения к ценам на

продукты питания. Здесь не понятно, как автор определяет цены. Если через индекс цен, то в результате расчетов будет получен показатель реальных доходов на душу населения;

5. На стр. 166 автор работы предлагает рассчитывать один из индикаторов роста инфляционных ожиданий по формуле (3), которая в тексте работы отсутствует; или, как разницу между базовым индексом цен и индексом цен на продовольствие. Но последний вариант вызывает вопросы относительно экономического содержания полученных результатов;

6. На стр. 189-190 автор работы предлагает определять предпочтения Банка Росси по формуле (7). Однако из описания этой формулы не видно, каким образом рассчитывается потенциальный выпуск. Кроме того, отсутствует интерпретация получаемого значения показателя «L<sub>Б</sub>»:


7. На стр. 261 автор указывает, что проводит регрессионный анализ влияния ликвидности бюджетов домохозяйств на инфляционные ожидания (Y). При этом он строит эконометрические модели, используя в качестве зависимой переменной не уровень инфляционных ожиданий, а уровень наблюдаемой инфляции, а в качестве независимых переменных - не ликвидность бюджетов домохозяйств, а неоднородность отдельных статей баланса. Кроме того, автор не указывает источник статистических данных об уровне наблюдаемой инфляции и не учитывает тот факт, что регрессионный анализ не позволяет обнаружить причинно-следственную связь между показателями.

Следует подчеркнуть, что высказанные замечания не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

В целом диссертация Диденко Валентины Юрьевны представляет собой самостоятельно выполненное исследование, демонстрирующее ее подготовленность к решению актуальных научных задач в сфере финансов.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Диденко Валентины Юрьевны на тему: «Методология влияния

денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России»,  
соответствует заявленной научной специальности 5.2.4. Финансы  
(экономические науки) и может быть допущена к защите.

  
\_\_\_\_\_

Господарчук Галина Геннадьевна  
доктор экономических наук, доцент

17.04.2024 г.

