

## 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, профессора  
Дубовой Светланы Евгеньевны,  
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

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

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что: соискатель ученой степени Диденко Валентина Юрьевна на основании выполненных исследований разработала теоретические положения, совокупность которых можно квалифицировать как решение крупной проблемы, имеющей важное социально-экономическое значение: обоснование теоретической концепции и соответствующего ей организационно-экономического механизма по оценке и управлению финансовым поведением населения на основе реализуемой ДКП.

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

1. *Расширены известные в науке положения теории денежно-кредитного регулирования : разработан и обоснован к применению интегративный методологический подход к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения, в отличие от известных сочетающий интеграцию неоклассических и поведенческих концепций ДКП, концепции независимости монетарных властей, несовершенных знаний центральных банков об экономических агентах, что позволило учитывать «закрепленные» ожидания*

населения при формировании ДКП, ориентированной на обеспечение ценовой стабильности (С. 24-83).

2. *Разработан и обоснован к применению алгоритм оценки моделей финансового поведения на основе ликвидности средств бюджетов домохозяйств, на основе которого стало возможно а) выявление их предпочтений по сберегательной активности с целью мониторинга траектории инфляционных ожиданий населения и предпринимательских намерений, способствующих финансовому благосостоянию населения; б) повышение качества оценки воздействия ДКП на финансовое поведение домохозяйств через понимание иррациональности влияния политики на решения отдельных групп домохозяйств; в) содействие обоснованным финансовым решениям членов домохозяйств; г) корректирование последствий неоднородности предпочтений домохозяйств, проявляющихся в изменении инфляционных ожиданий, обеспечивая сохранение ликвидности средств бюджета домохозяйства и улучшая финансовое благосостояние в условиях несовершенства рынка. Предложены индикаторы, способные к поиску связи между факторами, основанными на положениях теорий финансового поведения и инфляционными ожиданиями населения (С. 47-60; 120-138).*

3. *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).*

4. *Уточнены известные в науке данные: выявлены и обоснованы взаимосвязи между, с одной стороны, долей валовых сбережений в национальном доходе и долей кредитов частному сектору относительно ВВП и, с другой стороны, уровнем инфляции, инфляционными ожиданиями,*

процентными ставками, что на новом качественном уровне позволяет регуляторам оценить уровень ликвидности средств бюджетов домохозяйств и проблемы источников их формирования, поддерживать достаточный уровень ликвидности средств бюджетов домохозяйств в зависимости от их текущих потребностей, а домохозяйствам - адаптировать бюджеты к краткосрочным изменениям доходов (С. 271-296).

5. *Расширены известные в науке положения теории рисков:* предложен подход при принятии решений по ДКП Банка России к оценке предпочтений с учетом склонности к риску, предусматривающий взаимосвязь встречных предпочтений регулятора и населения, в том числе, в разрезе субъектов Российской Федерации с учетом профиля региона, что повысит доверие к регулятору со стороны домохозяйств в регионах и, соответственно, снизит их инфляционные ожидания (С. 192-203; 262-267).

6. *Разработана и обоснована к применению концепция трансформации финансового поведения населения,* позволяющая управлять денежным предложением на основе инфляционных ожиданий домохозяйств с учетом неоднородности предпочтений домохозяйств между децильными группами и поддерживать связи между ними и предпочтениями репрезентативного агента для установления ценовой стабильности, что дает возможность учета неоднородности предпочтений, которые могут отличаться от репрезентативного агента. (С. 203-219).

7. *Разработана и обоснована к применению 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. *Разработана концепция трансформации финансового поведения населения,* которая позволяет управлять денежным предложением с учетом факторов изменения инфляционных ожиданий, решений Банка России по развитию финансовых услуг и предпочтений домохозяйств, реализация

которой будет содействовать формированию «длинных денег» в экономике для обеспечения экономического роста (С. 296-316; 312-347).

8. *Разработаны и обоснованы к применению механизмы* воздействия ДКП на финансовое поведение населения с учетом региональной специфики: а) учет в ходе реализации ДКП инфляционных ожиданий домохозяйств на основе с учетом децильной принадлежности и региональной неоднородности; б) учет при оценке воздействия единой государственной ДКП на финансовое поведение домохозяйств региональных различий в условиях реализации ДКП, а также реакции децильных групп населения с учетом применения поведенческих ценовых моделей; в) выявление поведенческих проблем на рынке кредитов и депозитов, зависящих от предубеждений потребителей, и уровня информированности для наблюдения за таким поведенческим фактором как понимание системных рисков финансового рынка для обеспечения макроэкономической стабильности (С. 253-269).

Диссертация «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» **обладает внутренним единством**: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели – разработке современных методологических и теоретических подходов к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения и практических рекомендаций по совершенствованию единой государственной денежно-кредитной политики в интересах повышения благосостояния населения и обеспечения экономического роста.

**Обоснованность** положений и выводов диссертации «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России», подтверждена следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, представительными выборочными совокупностями с обоснованием подбора 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, обусловлена:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории денег, актуальной нормативно-правовой базы в части регулирования денежно-кредитных отношений, 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., в том числе разработанная методика оценки региональной неоднородности условий реализации, **внедрена в практическую деятельность** в Сибирском федеральном округе– Республике Тыва. Методика конкретизирует исходные условия реализации ДКП, учитывая всю доступную информацию на момент принятия решений и видение будущих региональных траекторий показателей и позволяет

предусмотреть траекторию ответных реакций ДКП в регионах на основе их кластеризации. 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» уровень подготовки – бакалавриат 38.03.01 Экономика; уровень подготовки – бакалавриат 38.03.02 Менеджмент; уровень подготовки – магистратура, образовательная программа «Корпоративная экономика и финансы» направления подготовки 38.04.01 Экономика; уровень подготовки – магистратура, образовательная программа «Стратегическое управление бизнесом и современные технологии менеджмента» направления подготовки 38.04.02 Менеджмент.

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Диденко В.Ю., который 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 основных публикаций по выполненной работе.

Соискатель проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4 Финансы *в соответствии с темой диссертации*; овладел принципами, логикой и методологией научного познания;

продемонстрировал умение *достаточно логично и аргументировано* излагать материал о формировании и реализации ДКП с учетом особенностей финансового поведения населения с целью повышения его благосостояния и обеспечения экономического роста. Овладев теоретическими основами банковского дела, показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Диденко В.Ю. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 19 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 3 статьи опубликованы в изданиях, отнесенных к категории К1-К2, а также в 3 статьях общим объемом 3,28 п.л. (авторский объем - 1,64 п.л.), опубликованных в изданиях, входящих в международную цитатно-аналитическую базу Scopus (Q2).

Соискатель учёной степени Диденко В.Ю. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как достаточно грамотный исследователь, способный к постановке и решению сложных экономических задач.

Замечания:

1. Требуется пояснений автора, почему в концептуальной модели архитектуры ТММ ДКП Российской Федерации в блоке «Каналы формирования финансового поведения населения в зависимости от восприятия инфляции» отсутствует такой важный в современных условиях канал влияния регулятора на финансовое поведение населения как коммуникации.

2. Дискуссионным представляется видение автором концептуального подхода к предпочтениям Банка России по финансовому поведению населения

(С.191 диссертации). В частности, предпочтения Банка России при принятии решения о ключевой ставке излишне перегружены аспектами финансовой доступности и финансовой грамотности. Небесспорно включение в состав предпочтений кредитных организаций и институтов блока «управление системными рисками финансового сектора». Видится, что на уровне отдельно взятого института финансового рынка (даже системно значимого) невозможно управлять системными рисками финансового сектора.

Несмотря на изложенные выше критические замечания и недостатки, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

Полагаю, что представленная к защите диссертация Диденко В.Ю. «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

---

Дубова Светлана Евгеньевна  
доктор экономических наук, профессор

13.04.2024г.

научны

« 15

тетта

хова

г.