

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., доцента Евлаховой Юлии Сергеевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») 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 В.Ю. 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.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы 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:

1) соискатель учёной степени Диденко В.Ю. предложила научные положения о развитии трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в условиях региональной неоднородности и различий в предпочтениях и убеждениях населения, что является значительным научным достижением, открывающим новое перспективное направление развития экономической отрасли науки — взаимовлияние денежно-кредитной политики и финансового поведения населения;

2) соискатель учёной степени Диденко В.Ю. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

**во-первых**, предложен и обоснован оригинальный авторский подход к исследованию взаимовлияния денежно-кредитной политики и финансового поведения населения, интегрирующий современные подходы к анализу денежно-кредитной политики и концепции исследования поведенческой экономики и поведенческих финансов, включающий: методику анализа взаимосвязи денежно-кредитной политики и финансового поведения населения, схему взаимосвязи разумного финансового поведения населения и адаптивной денежно-кредитной политики, механизм взаимосвязи ликвидности бюджетов домохозяйств и структуры процентных ставок, критерии сбалансированного функционирования трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики;

**во-вторых**, развит теоретико-методический подход к исследованию и индикативной оценке финансового поведения населения за счет: разработки авторских принципов исследования (междисциплинарная релевантность, трансформация из аксиомы в гипотезу, учет контекста взаимодействия

экономической системы и населения), выделения факторов влияния на финансовые решения населения (эффект «фрейминга», идея «якоря» и другие), авторского определения понятия «финансовое поведение населения», предложения и апробации индикаторов разумного финансового поведения домохозяйств по децильным группам на основе коэффициента фондов; формирования группы индикаторов финансового поведения населения, учитывающей наблюдаемую инфляцию на макроуровне и уровне домохозяйств;

**в-третьих**, усовершенствован инструментарий измерения доверия населения к денежно-кредитной политике за счет обоснования авторского определения понятия «доверие к денежно-кредитной политике», систематизации существующих подходов к измерению доверия к денежно-кредитной политике, разработки нового показателя оценки доверия населения к денежно-кредитной политике, рассчитываемого как разность инфляционных ожиданий и таргета (целевого уровня) по инфляции;

**в-четвертых**, разработана классификация экономических ожиданий населения в контексте денежно-кредитной политики по ряду признаков (по временному горизонту; по финансовому положению домохозяйств; по степени влияния экономических ожиданий на реализацию ДКП); предложена типологизация концепций ожиданий, которые относятся к денежно-кредитной политике, на основе существующих концепций адаптивных и рациональных ожиданий; определена связь между неоднородностью ожиданий населения и экономической неопределенностью: чем больше неоднородность ожиданий, тем меньше экономические агенты думают о своих будущих доходах;

**в-пятых**, определены региональные монетарные особенности финансового поведения населения федеральных округов РФ на основе анализа доходов населения в регионах, уровня инфляции и других показателей и их соотнесения с консолидированными данными федерального уровня;

**в-шестых**, предложено оценивать предпочтения Банка России по денежно-кредитной политике на основе взаимосвязи встречных предпочтений и центрального банка, и населения путем использования параметрической функции потерь;

**в-седьмых**, разработаны методические рекомендации по управлению влиянием денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения и предложено создание Центра финансовой стабильности домохозяйств, который сможет предоставлять полную информацию о неоднородности и ожидаемом финансовом поведении населения, что позволит регулятору принимать взвешенные решения в отношении финансового поведения населения в рамках денежно-кредитной политики;

3) диссертация «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации. Сформулированные объект и предмет исследования в полной мере соответствуют теме и цели исследования, заключающейся в разработке

современных теоретических и методологических подходов к исследованию влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения в интересах устойчивого повышения их благосостояния и обеспечения экономического роста. Структура диссертации отражает преемственность разделов диссертации и логические взаимосвязи излагаемого в ней материала.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» подтверждена следующими аргументами: логическим анализом теоретических представлений и систематизацией широкого круга научных положений касательно содержания, принципов, факторов и концепций денежно-кредитной политики, сущностных характеристик, функций и роли финансового поведения в экономике, а также аспектов его типологизации и структуризации; экономико-статистическим анализом данных Банка России, Федеральной службы государственной статистики.

Достоверность результатов, полученных Диденко В.Ю., обусловлена:

- использованием в основе концепции диссертационного исследования ключевых положений основных политэкономических учений (с. 21-77);
- использованием в основе авторских положений о взаимовлиянии денежно-кредитной политики и финансового поведения населения известных зарубежных концепций (с. 80-131);
- использованием современных, адекватных специфике анализа взаимного влияния денежно-кредитной политики и финансового поведения населения методов обработки данных (регрессионный, корреляционный методы анализа, кластеризация, программирование python и другие) (с. 145-232).

5) результаты диссертации Диденко В.Ю. нашли практическое применение в деятельности региональных органов государственной власти и федеральных финансовых институтов. Теоретические и методологические результаты диссертации Диденко В.Ю. используются Департаментом банковского дела и монетарного регулирования Финансового университета при Правительстве РФ в преподавании учебных дисциплин по денежному обращению и кредиту, а также Университетом БРИКС (ЮниБРИКС) в преподавании учебных дисциплин по финансам, денежному обращению и кредиту.

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Диденко В.Ю. в науку, который выразился в:

- непосредственном участии соискателя в дескриптивном анализе показателей финансового состояния домохозяйств, проведении статистических расчетов, связанных с индикаторами денежно-кредитной политики;
- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования: в целеполагании (планировании цели, задач, формулировании темы, предмета исследования), анализе и обобщении информации по денежно-кредитной политике и финансовому поведению населения в доступном научном обороте, планировании и проведении статистических расчетов, анализе полученных эмпирических результатов, их интерпретации,



- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования,
- подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Диденко В.Ю. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования. В тех случаях, когда научные результаты получены в ходе соавторства научных работ, присутствуют соответствующие указания по тексту работы.

Соискатель учёной степени Диденко В.Ю. указала, что лично ею получены следующие результаты:

- 1) предложен интегративный методологический подход к влиянию ДКП на финансовое поведение населения;
- 2) сформирован алгоритм оценки моделей финансового поведения на основе ликвидности бюджетов домохозяйств. Установлено, что ДКП может корректировать последствия неоднородности предпочтений домохозяйств. Предложены индикаторы, которые содействуют поиску связи между факторами, основанными на положениях теорий финансового поведения и инфляционными ожиданиями населения;
- 3) разработаны «индикаторы-предвестники», способствующие выявлению изменений инфляционных ожиданий и улучшающие поиск инфляционной неоднородности;
- 4) предложены направления воздействия ДКП на финансовое поведение населения с учетом региональной специфики;
- 5) выявлены обоснованные 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 позволяет оценить уровень ликвидных средств бюджетов домохозяйств и проблемы источников их формирования;
- 6) предложен подход к оценке предпочтений Банка России, то есть склонности к риску при принятии решений по денежно-кредитной политике;
- 7) разработана концепция трансформации финансового поведения населения;
- 8) сформирована концептуальная модель архитектуры ТММ ДКП Российской Федерации. Разработана концепция трансформации финансового поведения населения.

Несмотря на достаточно высокую степень проработанности рассматриваемых вопросов, необходимо отметить и ряд положений, которые требуют дополнительной аргументации:

1. Особое внимание автор уделяет понятию «якорь» денежно-кредитной политики. На с. 56-58 диссертации указано, что такими якорями в разные периоды времени были золото, нефть и другие. Далее отмечено, что в перспективе «розничная система цифровой валюты центрального банка может играть роль якоря ДКП» (с. 58). Полагаем, что автору следовало более подробно охарактеризовать и обосновать данную позицию.

2. Исходя из положений диссертации, посвященных анализу доверия населения денежно-кредитной политике, очевидно, что автор считает синонимичными понятия «доверие к центральному банку» и «доверие к денежно-кредитной политике». Позволим себе не согласиться с таким отождествлением, поскольку действия центрального банка не сводятся только к денежно-кредитной политике, а имеют более широкий охват, а значит «доверие к центральному банку» - более широкое понятие, чем «доверие к денежно-кредитной политике».

7) Основные положения диссертации отражены в 24 работах общим объемом 31,38 п.л. (авторский объем - 18,74 п.л.), в том числе 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);

8) соискатель учёной степени Диденко В.Ю. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как грамотный и квалифицированный исследователь. При этом соискатель проявил системные теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал, показал высокий уровень владения принципами и методами научного познания, доказал наличие способности к самостоятельному решению в будущем любой актуальной научной проблемы, возникающей в экономической отрасли науки.

9) Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Диденко Валентины Юрьевны:

1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Доктор экономических наук, доцент

Евлахова Юлия Сергеевна

«16» апреля 2024 г.



*Ю.С.*

Итета  
хова  
г.

