

**ОТЗЫВ**  
**на диссертацию**  
**на соискание ученой степени доктора экономических наук**  
**Диденко Валентины Юрьевны на тему**  
**«Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое**  
**поведение населения России»**  
**доктора экономических наук, профессора Лаврушина Олега Ивановича,**  
**включенного в списочный в состав Совета по защите диссертаций на**  
**соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени**  
**доктора наук Д 505.001.107**

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

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 5.2.4. – Финансы (экономические науки): п.32 «Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и зарубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики» Паспорта научной специальности 5.2.4. – Финансы (экономические науки).

Диссертация Диденко Валентины Юрьевны представляет собой крупное теоретико-методологическое исследование, содержащее разработку современных подходов к оценке влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения в интересах устойчивого повышения его благосостояния и обеспечения экономического роста. Полагаем, что вопросы воздействия денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения в условиях развития инфляционного таргетирования приобретают особую актуальность, требуются дополнительные исследования. Нельзя при этом не согласиться с тем, что «до настоящего времени нет комплексного исследования, посвященного взаимосвязи ДКП Банка России и поведения населения (с.8), отклик финансового поведения населения в ответ на изменения ДКП – одна из мало изученных проблем отечественной монетарной теории» (там же).

В процессе исследования соискатель ученой степени Диденко В.Ю. выдвинула и доказала значимые для науки и практики положения, состоящие в следующем:

1. Применен интегративный методологический подход к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения, позволяющий учитывать его «закрепленные» ожидания при формировании ДКП,

- ориентированные на обеспечение целевой стабильности, и сочетающей интеграцию неоклассических и поведенческих концепций в ДКП, а также концепции независимости монетарных властей и несовершенных знаний банков об участниках экономических отношений (гл.1, с.24-83).
2. В интересах осуществления мониторинга динамики и траектории операционных ожиданий населения и его предпринимательских намерений предложен алгоритм оценки моделей финансового поведения на основе ликвидности средств бюджетов домохозяйств, позволяющий выявить их предпочтения по сберегательной активности. Определены индикаторы, которые способствуют поиску связей между факторами, характеризующими финансовое поведение, и инфляционными ожиданиями населения (гл.1, с.47-60 и гл.2 с.120-138).
  3. Выявлены и предложены «индикаторы-предвестники», помогающие определить изменения в инфляционных ожиданиях и улучшающие поиск инфляционной неоднородности, влияющей на ДКП и финансовые решения в регионах страны. Дана усовершенствованная методика применения кластерного подхода к исследованию региональных экономических проблем, создающих неоднородные условия осуществления ДКП. Анализ условий реализации ДКП в регионах позволяет выделить искажения, воздействующие на ТММ (гл.2 с.167-192, гл.3-4 с.219-253).
  4. Сформулированы направления воздействия ДКП на финансовое поведение населения с учетом особенностей региональной экономики. В частности, в интересах реализации ДКП предложено учитывать децильную принадлежность и региональную неоднородность домохозяйств и соответствующие им инфляционные ожидания. Кроме того, рекомендовано выявлять поведенческие проблемы на рынке кредитов и депозитов и др. (гл.4, с.253-269).
  5. Для оценки уровня ликвидности средств бюджетов домохозяйств и проблем их формирования выявлена и определена взаимосвязь, с одной стороны, между долей валовых сбережений в национальном доходе и долей кредита частному сектору относительно ВВП, и с другой стороны, уровнем инфляции, инфляционными ожиданиями, процентными ставками. Это позволяет контролировать и поддерживать необходимый (достаточный) уровень ликвидности средств бюджетов домохозяйств, а их владельцам приспособляться к краткосрочным изменениям доходов (гл.4, с.271-296).
  6. С точки зрения склонности к риску при принятии решений по ДКП предложен подход к оценке предпочтений Банка России, учитывающий наличие его встречных предпочтений и предпочтений населения, в том числе в разрезе субъектов РФ и с учетом особенностей (профиля)

региона. Такой подход повышает доверие к Банку России со стороны домохозяйств и будет содействовать снижению их инфляционных ожиданий (гл.3, с.203-219).

7. С учетом неоднородности предпочтений населения и децильных групп разработана концепция трансформации финансового поведения населения, которая дает возможность управлять денежным предложением на основе инфляционных ожиданий домохозяйств (гл.3, с.203-219).
8. Построена концептуальная модель архитектуры ТММ ДКП Российской Федерации, выделяющая каналы финансового поведения населения, детализирующая взаимосвязи между ними и учитывающая изменения его предпочтений и траектории инфляционных ожиданий. Разработана концепция трансформации финансового поведения населения, ориентированная на факторы изменения инфляционных ожиданий, направления развития финансовых услуг и предпочтения домохозяйств, а также реализация данной концепции на практике благоприятно скажется на формировании «длинных денег» в хозяйстве и обеспечении экономического роста (гл.4, с.296-316; с.312-321).

Научная новизна проведенного исследования состоит в использовании методологического подхода к комплексному решению актуальной научной задачи, совершенствовании формирования и реализации ДКП с учетом особенностей финансового поведения населения в интересах повышения его благосостояния и обеспечения экономического роста.

Теоретическая и практическая значимость проведенного исследования состоит в использовании интегративного подхода, в разработке его элементов при пересечении макро- и поведенческой экономики для обоснования финансовых решений, базирующихся на особенностях поведения населения, а также в развитии методологических подходов к исследованию воздействия ДКП на финансовое поведение населения, обоснование методологической взаимосвязи между финансовым поведением и результативностью ДКП. К вкладу в методологию научного познания можно отнести проведенное автором изучение взаимосвязи между финансовым поведением населения и результативностью ДКП, разработанную концепцию трансформации финансового поведения населения применительно к особенностям проводимой ДКП, а также осуществление государственной ДКП, соответствующей современным моделям финансового поведения населения и задачам повышения благосостояния населения и обеспечению роста экономики.

Разработанные автором рекомендации по измерению инфляционных ожиданий домохозяйств, по оценке их финансового поведения, по

формированию равновесия на денежном рынке будут содействовать проведению управления денежным предложением с учетом инфляционных ожиданий населения и их региональной неоднородностью. Основные положения диссертации, полученные в результате исследования и разработанные рекомендации обсуждались на 14 международных и всероссийских конференциях (Форуме, Конгрессе), 2 круглых столах (с международным участием).

Материалы диссертации были использованы при выполнении НИР по двум темам (Приказ Финуниверситета от 7.11.2019 №2383/о; Приказ Финуниверситета от 12.07.2022 №1762/о).

Кроме того, результаты проведенного исследования использовались в практической деятельности:

1. Полномочным представительством Республики Тыва в г. Москве подтверждено использование в Сибирском федеральном округе;
2. В Республике Тыва использовалась, в частности, методика оценки региональной неоднородности условий реализации ДКП, что способствует проведению анализа реакции региона на общие шоки и определение отклика ДКП для согласованности с экономической политикой;
3. Акционерным обществом «Банк ДОМ.РФ» при выявлении причин повышения ожиданий в регионе. Разработанная автором методика «индикаторов-предвестников» ожиданий», учитывающая региональные уровни неоднородности доходов населения, позволяет повышать качество анализа финансового состояния физических лиц при выдаче кредитов;
4. Результаты исследования использованы в учебном процессе:
  - ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» Департаментом банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета при преподавании ряда учебных дисциплин «Современные концепции финансов и кредита», «Современная денежно-кредитная политика», «Финансы, деньги, кредит», «Деньги, кредит, банки» и «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики»;
  - АНО ВО «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)» применяет полученные результаты при преподавании дисциплины «Финансы, денежное обращение, кредит» (при подготовке бакалавров и магистров). По этой же дисциплине разработаны методические рекомендации по изучению ряда ее тем.

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Диссертационная работа Диденко Валентина Юрьевна обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой, в ней содержится ряд научно-практических разработок. Основные результаты опубликованы в 24 работах общим объемом 31,38 п.л., в том числе в 19 статьях общим объемом 15,5 п.л. (авторской объем 11,3 п.л.) опубликованных в научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, из которых 3 статьи опубликованы в изданиях, отнесенных в категории К-1,2, а также в 3 статьях опубликованных в изданиях, входящих в международную цитатно-аналитическую базу Scopus (Q2).

Автор продемонстрировал необходимые общие теоретические знания по избранной теме, овладел принципами, логикой и методологией научного исследования, проявил умение логично и аргументированно излагать материал, обосновывать выдвигаемые положения.

Все материалы и отдельные положения, заимствованные Диденко В.Ю. из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования. Уровень оригинальности текста диссертации достаточен.

Вместе с тем в работе содержатся некоторые дискуссионные положения, имеются также замечания.

1. Определенного уточнения, прежде всего требует позиция автора по поводу понимания им исходного термина «методология». Свою позицию об элементах методологии формирования влияния ДКП на финансовое поведение населения автор представил на странице 31 в форме рис.3, где обращено внимание на методы Банка России, применяемые в отношении финансового поведения населения, выделив такие методы как управление финансовой доступностью, управление финансовыми знаниями, управление процентной ставкой, управление ожиданиями. Можно предположить, что свое видение содержания методологии автор не без оснований связывает с совокупностью используемых методов. Вместе с тем методология как учение (понятие, слово) — это обращение не только к методам, но система принципов. Несомненно, раскрытие автором содержания методологии, охватывающей систему принципов, позволило бы ему расширить представление о направлениях развития ДКП в увязке с финансовым поведением населения.
2. Недостаточно полно представлена и позиция В.Ю. Диденко по поводу содержания интегративного подхода к оценке проводимой единой государственной ДКП, который, по мнению автора, «дополняет традиционную неоклассическую концепцию

потребительского выбора в сфере обмена» (с.39) и «открывает возможности для понимания финансового поведения и прогнозирования будущих тенденций проведения ДКП» (там же). К сожалению, в полной мере содержание данного подхода не раскрывается, в основном, автор концентрирует свое внимание на предпосылках его применения, и в меньшей степени на его специфике, связанной в том числе с особой природой участников экономических отношений, наличием субъективных предпочтений, суждений и принимаемых ими решений, неоднородностью и иррациональностью самой природы личности человека.

3. Определенный интерес представляют сформулированные автором закономерности финансового поведения населения (субъективная рациональность, неопределенность ожиданий, неоднородность структуры личных финансов, распространение шоков ДКП на личные финансы – см. рис.11 с.74), однако существование данного перечня недостаточно обосновано, не подтверждено соответствующим практическим материалом. Можно также предположить, что наличие упомянутых автором положений можно отнести не к закономерностям, а к особенностям финансового поведения.

Анализируя изменения инфляционных ожиданий, автор настойчиво употребляет понятие «закономерность», однако остается неясно, что понимается под этим термином, и в чем состоят эти закономерности (с.178).

4. Представленные замечания можно отнести к тем положениям, которые автор квалифицирует как тенденции. На основе проведенного автором анализа, сопоставление доходов и инфляции в федеральных округах, выявлены некоторые положения, которые им обозначены как тенденции (с.327). К ним автор отнес:

- уровень доходов в расчете на душу населения в ЦФО находится на очень высоких позициях и относительно других округов РФ занимает первое место;
- важным показателем в ЦФО является процент населения, уровень доходов которого ниже прожиточного минимума;
- ЦФО отличается не высоким значением относительно других округов.

При такой редакции упомянуты характеристики вряд ли можно обозначить как тенденции.

5. В диссертации есть и спорные положения. Так к разряду спорных можно отнести положение автора о том, что «чем выше неопределенность, тем больше они будут тратить, потому что не уверены в своих будущих доходах» (с.95). Неясно как это рассчитано и откуда взята соответствующая информация.

Спорно и положение автора о том, что «основное внимание следует уделять не определению социальной целевой функции, а вопросу необходимости полномочий центрального банка для реализации данной целевой функции» (с.157). В действительности эти две задачи тесно связаны между собой, им вероятно следует придавать равновеликое значение.

Отмечая необходимость улучшения восприятия мер ДКП, автор не без основания предлагает подходы к управлению инфляционными ожиданиями. Каждый из этих подходов представляет интерес, но, к сожалению, они носят общий характер и нуждаются в дальнейшей конкретизации (с.291-292).

6. К сожалению, в тексте диссертации можно встретить различные редакционные погрешности, пропуски букв, слов, запятых (см. с.9, 11, 15, 143, 243, 273, 289), а также употребление чрезмерно длинных предложений (порядка 50 слов в каждом из них - см. с.21, 124, 322).

В целом, представленная диссертация свидетельствует о том, что ее автор Диденко Валентина Юрьевна показала себя как состоявшийся ученый, владеющий аппаратом исследования и анализа и применяющий доступные методы научного познания.

Исходя из изложенного считаю, что представленная к защите диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук В.Ю. Диденко 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

✓ 7

---

Лаврушин Олег Иванович,  
доктор экономических наук, профессор  
«17» апреля 2024 г.



ета  
эва  
, г.