

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
Ларионовой Ирины Владимировны,
включённого в списочный 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 учёной степени доктора 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): соответствует п. 4. «Банки и банковская деятельность. Банковская система» и п. 5. «Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы»

Диссертационную работу, подготовленную Диденко В.Ю. можно охарактеризовать как глубокое научное исследование, содержащее комплекс предложений, направленных на решение важной народно-хозяйственной проблемы, связанной с поиском баланса между денежно-кредитным регулированием и единой государственной социально-экономической политикой, повышением доверия к проводимой денежно-кредитной политике посредством выстраивания нового формата коммуникаций с экономическими агентами.

Соискатель ученой степени Диденко В.Ю. выдвинула и обосновала значимые для науки и практики, следующие положения:

1. Предложен интегративный методологический подход к влиянию ДКП на финансовое поведение населения, сочетающий интеграцию неоклассических и поведенческих концепций ДКП, концепции независимости монетарных властей, несовершенных знаний центрального банка об экономических агентах и позволяющий учитывать «закрепленные» ожидания населения при формировании ДКП, ориентированной на обеспечение ценовой стабильности (С. 24-83).

2. Сформирован алгоритм оценки моделей финансового поведения на основе ликвидности бюджетов домохозяйств, направленный на выявление их предпочтений по сберегательной активности с целью мониторинга траектории инфляционных ожиданий населения и предпринимательских намерений, способствующих финансовому благосостоянию населения. Анализ поведенческих данных обеспечивает повышение качества оценки воздействия ДКП на финансовое поведение домохозяйств, улучшая понимание иррациональности влияния политики на решения отдельных групп домохозяйств и содействуя обоснованным финансовым решениям. Установлено, что ДКП может корректировать последствия неоднородности предпочтений домохозяйств, проявляющихся в изменении инфляционных ожиданий, обеспечивая сохранение ликвидности средств бюджета домохозяйства и улучшая финансовое благосостояние в условиях несовершенства рынка. Предложены индикаторы, которые содействуют поиску связи между факторами, основанными на положениях теорий финансового поведения и инфляционными ожиданиями населения (С. 47-60; 120-138);

3. Разработаны «индикаторы-предвестники», способствующие выявлению изменений инфляционных ожиданий и улучшающие поиск инфляционной неоднородности, которая оказывает влияние на ДКП и финансовые решения в регионах Российской Федерации. Усовершенствована методика применения кластерного подхода к изучению региональных проблем в экономике, формирующих неоднородные условия формирования и реализации ДКП. Анализ условий реализации ДКП в регионах выявляет искажения, влияющие на ее трансмиссионный механизм (С. 167-192; 219-253);

4. Предложены направления воздействия ДКП на финансовое поведение населения с учетом региональной специфики: 1) для реализации ДКП предлагается учитывать инфляционные ожидания, формируемые домохозяйствами с учетом децильной принадлежности и региональной неоднородности; 2) для оценки воздействия единой 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; 3) 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);

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. Решение данных проблем позволит поддерживать достаточный уровень ликвидности средств бюджетов домохозяйств, который может меняться в зависимости от их текущих потребностей, что позволит домохозяйствам адаптироваться к краткосрочным изменениям доходов (С. 271-296);

6. Предложен подход к оценке предпочтений Банка России, то есть склонности к риску при принятии решений по денежно-кредитной политике на основе подхода, предусматривающего взаимосвязь встречных предпочтений центрального банка и населения, в том числе, в разрезе 14 субъектов Российской Федерации с учетом профиля региона, что повысит доверие к регулятору со стороны домохозяйств и, соответственно, снизит их инфляционные ожидания (С. 192-203; С. 262-267);

7. 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 центральным банком. Учет неоднородности предпочтений домохозяйств между децильными группами является ключевой для поддержания связи между ними и предпочтениями репрезентативного агента для установления ценовой стабильности. (С. 203-219);

8. Сформирована 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 ориентацией на факторы изменения инфляционных ожиданий, решения по развитию финансовых услуг и предпочтения домохозяйств. Реализация данной концептуальной модели будет способствовать решению проблемы формирования «длинных денег» в экономике для экономического роста (С. 296-316; 312- 347).

Теоретическая значимость диссертации заключается в то, что автор, опираясь на три методологических подхода исследования: системный, научный и концептуальный, последовательно их развивает в ракурсе поведенческих подходов и обосновывает взаимосвязи между финансовым поведением и результативностью денежно-кредитной политики. Базируясь на теоретических

представлениях о поведенческих концепциях, предложен интегративный подход, который определяет направления трансформации финансового поведения населения в контексте денежно-кредитной политики.

Практическая значимость исследования заключается в дальнейшем повышении результативности денежно-кредитной политики, основанной на использовании методологии ее влияния на финансовое поведение населения, а также разработанных практических рекомендациях управления денежным предложением с учетом инфляционных ожиданий домохозяйств, учитывающих региональную неоднородность.

В исследовании последовательно раскрывается фундаментальная составляющая влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения, которая базируется на двух концепциях: поведенческой и традиционной неоклассической теории, которые положены в основу предложенного интегративного методологического подхода исследования. Развивая эту идею, соискатель не без основания полагает, что использование стимулов и когнитивных ограничений позволяет регулятору лучше управлять принятием решений потребителями финансовых услуг с целью улучшения желаемых результатов ДКП. Более того, в диссертационной работе в этой связи подчеркивается, что применение предложенного интегративного подхода создает «заякоренные» ожидания населения, что представляет собой вызов для ДКП, направленной на стабилизацию.

Стройность методологического подхода определяется выделенными принципами, предпосылками, а также методикой интегративного подхода к взаимосвязи ДКП и финансового поведения населения посредством выделения 5 задач (SVART), а также алгоритмом оценки моделей финансового поведения на основе ликвидности бюджетов домохозяйств.

В исследовании выделяется ряд закономерностей финансового поведения населения: субъективная рациональность; неопределенность ожиданий; структуры личных финансов и некоторые другие. При этом выявление неопределенности ожиданий, рациональности и иррациональности в поведении домашних хозяйств позволили сформировать группы индикаторов финансового поведения населения, установить взаимосвязи между ними и дать соответствующую оценку.

Соискателем предложена более детальная методика оценки ряда индикаторов финансового поведения в разрезе децильных групп, что послужило аргументом при оценке влияния ДКП на финансовое поведение населения.

Все это позволило предложить подход к оценке предпочтений Банка России на основе учета встречных предпочтений центрального банка и населения на примере 14 субъектов Российской Федерации.

В исследовании представлен ряд других важных концептуальных положений обосновывающих целесообразность трансформации финансового поведения населения, с учетом неоднородности предпочтений домохозяйств между децильными группами; 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.

Ключевые положения диссертационного исследования, полученные результаты и рекомендации обсуждались на международных и всероссийских конференциях, нашли отражение 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 15 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).

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), покреплены справками об использовании в практической деятельности (Полномочное представительство Республики Тыва в городе Москве; АО «Банк ДОМ.РФ») и учебном процессе (ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» Департаментом банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета; АНО ВО «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)).

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

Соискатель ученой степени Диденко В.Ю. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как состоявшийся ученый, владеющий аппаратом исследования и анализа, демонстрирующий творческий подход и умения применять методы научного познания.

Вместе с тем, некоторые положения диссертационной работы носят дискуссионный характер, либо требуют дополнительной аргументации и пояснения.

1. В качестве элемента научной новизны автор диссертационной работы выносит предложенный интегративный методологический подход (с.24-83), который базируется поведенческой концепции, дополненной традиционной неоклассической теорией (с.39). Представляется, что обоснованием интегративного методологического подхода должны стать присущие двум перечисленным концепциям целостные свойства и закономерности. В этой связи требует пояснения, какими целостными свойствами и закономерностями обладает предложенный и выносимый на защиту интегративный методологический подход?

2. Энциклопедические издания трактуют закономерность как относительно устойчивую и регулярную взаимосвязь между явлениями и объектами реальности, проявляющаяся в процессах изменения и развития. Автор диссертационной работы отмечает, что им выявлены закономерности субъективная рациональность, неопределенности ожиданий и др. В этой связи следует уточнить, что явилось основанием признания этих явлений как закономерных?

3. на стр. 24 автор утверждает, что формированию и реализации государственной ДКП, адекватной современной модели финансового поведения населения в интересах экономического роста способствуют ряд методологических подходов, среди которых выделен системный, предполагающий исследование ДКП как единую систему с определенным набором элементов. Следует пояснить, как это утверждение развивает автор в последующих разделах работы, какова структура используемого системного подхода.

Общий вывод.

В целом представленная к защите диссертация Диденко Валентины Юрьевны на тему «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России», соответствует п. 5. «Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) и может быть допущена к защите.

«19» апреля 2024 г.

Ларионова Ирина Владимировна
доктор экономических наук, профессор