

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
Масленникова Владимира Владимировича,
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 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 за рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Диссертация Диденко Валентины Юрьевны представляет собой практико-ориентированную научно-квалификационную работу, в которой на основании выполненных автором исследований решена научная проблема, имеющая важное социально-экономическое значение – разработка современных методологических и теоретических подходов к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения и к формированию ДКП с учетом особенностей финансового поведения населения.

Отмечаю, что:

Соискатель учёной степени Диденко Валентина Юрьевна выдвинула и доказала значимые для науки и практики предложения, состоящие в следующем:

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. 21-42, 54-77).

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 направлен на повышение качества оценки воздействия ДКП на финансовое поведение домохозяйств, улучшая понимание иррациональности влияния политики на решения отдельных групп домохозяйств и содействуя обоснованным финансовым решениям. Предложены индикаторы финансового поведения населения России (С. 42-54; 114-131).

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. 157-180; 207-234).

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. 234-248).

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. 249-273).

6) Предложен подход к оценке предпочтений Банка России, то есть склонности к риску при принятии решений по денежно-кредитной политике на основе подхода, предусматривающий взаимосвязь встречных предпочтений центрального банка и населения (С. 181-196).

7) 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. (С. 273-331).

Диссертация Диденко Валентины Юрьевны «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» обладает внутренним единством. Обоснованность положений и выводов диссертации подтверждена следующими аргументами.

Теоретическая значимость исследования, проведенного Диденко Валентиной Юрьевной, заключается в разработке интегративного подхода, находящегося на пересечении макро- и поведенческой экономики, для обоснования решений финансового характера, основанных на особенностях поведения населения; в развитии методологических подходов к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения; в обосновании

методологической взаимосвязи между финансовым поведением и результативностью ДКП.

Практическая значимость исследования определяется разработкой практических рекомендаций по определению взаимосвязей ДКП и финансового поведения населения путем измерения инфляционных ожиданий домохозяйств; по проведению оценки финансового поведения домохозяйств.

Достоверность результатов, полученных Диденко Валентиной Юрьевной, обусловлена тем, что результаты и практические предложения ее диссертации получены с грамотным использованием научной методологии и ряда методов исследования, использованием достоверных эмпирических и статистических данных, полученных на основе значительной выборки, внедрения и практического применения результатов проведенного исследования. Положения и результаты диссертации апробированы в ходе многочисленных международных конференций, использованы в практической деятельности Полномочного представительства Республики Тыва в городе Москве, АО «Банк ДОМ.РФ». Материалы диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков 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», а также АНО ВО «Университет БРИКС (ЮниБРИКС) в преподавании дисциплины «Финансы, денежное обращение и кредит».

Личный вклад Диденко Валентины Юрьевны в науку выразился в том, что соискатель приняла непосредственное участие в получении исходных данных для последующего научно-практического анализа, лично участвовала в апробации практических результатов исследования, а также подготовила основные публикации по выполненной работе.

Автор продемонстрировала необходимые общие теоретические знания по теме диссертации, овладела принципами, логикой и методологией научного познания, продемонстрировала умение логично и аргументированно излагать материал.

Соискатель учёной степени Диденко Валентина Юрьевна в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как состоявшийся ученый, владеющий аппаратом исследования и анализа и применяющий доступные методы научного познания.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Диденко Валентины Юрьевны «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.

Вместе с тем, диссертация, по нашему мнению, не свободна и от ряда недостатков.

1. Соискателем ошибочно определена научная гипотеза исследования (С.11): «состоит в том, что исследование влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения позволяет, учитывая региональную неоднородность и неоднородность предпочтений и убеждений населения, воздействовать на повышения их благосостояния». Очевидно, что само по себе исследование позволять воздействовать на повышение «их» (населения?) благосостояния не может. Такая возможность определяется не процессом исследования, а его результатом, и то, только в случае его успешности. В качестве элемента методологии исследования (С.15) указаны «способы воздействия на финансовое поведение населения». Это является ошибкой, поскольку методология исследования не может включать в себя способы воздействия, поскольку является системой принципов научного познания, а способы воздействия – это уже результат проведенного исследования.

2. Автором четко не структурированы экономические субъекты, попеременно называемые в диссертации «домохозяйства» и «население» по их склонности к совершению экономических действий, и, хотя соискатель оговаривает наличие фактора неоднородности финансового поведения населения, однако предлагаемые в диссертации подходы предполагают некую однородность экономических субъектов. Между тем, финансовое поведение

экономических субъектов и, главное, степень их влияние на денежно-кредитную сферу, экономические циклы принципиальным образом зависят от активности их поведения. Степень такой активности характеризуется такой устойчивой характеристикой экономического субъекта, какой является тип поведения экономического субъекта (активный, адаптивный и реактивный). Наименьшая по численности, но обладающая активным типом поведения группа экономических субъектов определяет тренды в экономике. Попытки же искусственно «сглаживать различия» между группами экономических субъектов вместо выработки дифференцированных стратегий и тактик взаимодействия с различными группами населения являются неэффективными и мало что дают. Данная проблема достаточно детально исследована, а результаты исследования опубликованы (например, статьи В.В. Масленников, А.В. Ларионов, М.А. Гагарина «Факторы формирования типов финансового поведения экономических субъектов» (2022); В.В. Масленников, А.В. Ларионов «Роль поведенческого цикла в экономике» (2023); В.В. Масленников, А.В. Ларионов «О роли поведенческого цикла в наступлении финансового кризиса» (2020); В.В. Масленников, А.В. Ларионов «Влияние поведенческих циклов на экономику» (2020); В.В. Масленников, А.В. Ларионов «Роль поведенческого фактора в формировании волатильности депозитного денежного потока» (2023) и многих других). К сожалению, соискатель, видимо, не знакома с результатами этих исследований, непосредственно относящихся к теме ее диссертации, хотя интуитивно немного приближается к некоторым их результатам. Например, на С.76. отмечена инертность в реакции домашних хозяйств на изменения финансовых стимулов, однако не сделан следующий необходимый шаг, связанный с группировкой домохозяйств по данному признаку. Вместо этого в рамках обсуждения достижения целей ДКП предлагается «индивидуальный подход к каждому домохозяйству, основанный на его поведенческих установках» - нереализуемая идея использования микроэкономических подходов на уровне макроэкономического регулирования.

3. Автор утверждает (С.54), что стимулирование сберегательной активности является залогом финансовой стабильности домохозяйств. Следует отметить, что такой подход не является универсальным. Например, в условиях высокого уровня инфляции или гиперинфляции он не работает, уступая место формированию домохозяйствами не денежных, а материальных запасов.

4. На С. 74 (Рис. 11) соискателем приведены две «закономерности финансового поведения»: «Конечная цель денежно-кредитной политики РФ – достижение ценовой стабильности» и «Задача социально-экономического развития РФ - увеличение занятости». Между тем, увеличение занятости неизбежно ведет к дефициту на рынке труда, росту зарплат, опережающему рост производительности труда. Это стимулирует инфляцию. Данный сценарий наблюдается в настоящее время в РФ, на что, впрочем, обращает внимание и Банк России. В связи с этим, требуются пояснения соискателя относительно выявленных автором «закономерностей».

5. Каким образом в диссертации конкретно предлагается дифференцировать ДКП с учетом неоднородности регионов? При помощи каких инструментов и методов в диссертации предложено достичь такой дифференциации, и на каких страницах эти предложения приведены? Изучение региональной неоднородности условий реализации ДКП само по себе не позволяет обеспечить максимизацию эффективности проведения ДКП с учетом высокого уровня региональной неравномерности ее реализации в РФ?

6. Соискателем в качестве элемента новизны сразу в двух пунктах (п.7 и п.8) заявлена разработка концепции трансформации финансового поведения населения, позволяющая управлять денежным предложением на основе инфляционных ожиданий домохозяйств. Поскольку в тексте диссертации такая концепция не обнаружена (а ее разработка определена соискателем в качестве задачи исследования, п.8), требуются пояснения в ходе публичной защиты: в чем состоит суть такой концепции трансформации и на каких страницах диссертации она четко изложена? При этом следует иметь в виду, что учет разнообразия предпочтений и оценка ожиданий домохозяйств не являются эквивалентами

собственно трансформации их финансового поведения, поэтому приведенное описание «концепции», начиная со С.303 диссертации не раскрывает идею способов достижения именно трансформации финансового поведения населения. Аналогично и Рис.Е.1 также не раскрывает механизм такой трансформации поведения.

Масленников Владимир Владимирович
доктор экономических наук, профессор

11.04.2024

V.V.

Нач
научных

« 11

ета
эва
'г.