

## 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  
Рудаковой Ольги Степановны,  
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

Диденко Валентина Юрьевна представила к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4. Финансы диссертацию на тему: «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» на соискание учёной степени доктора наук.

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.

Соискатель учёной степени Диденко В.Ю. предложила решение актуальной научной проблемы, имеющей важное социально-экономическое значение, заключающейся в разработке методологических и теоретических подходов к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения и практических рекомендаций по совершенствованию единой государственной денежно-кредитной политики в интересах устойчивого повышения благосостояния населения и обеспечения экономического роста.

Наиболее значимые результаты исследования, обладающие научной новизной, заключаются в следующем.

1) Предложен новый (интегративный) методологический подход к исследованию влияния ДКП на финансовое поведение населения, заключающийся в интеграции неоклассических и поведенческих концепций ДКП, концепции независимости монетарных властей, несовершенных знаний центральных банков об экономических агентах и позволяющий учитывать «закрепленные» ожидания населения при формировании ДКП, ориентированной на обеспечение ценовой стабильности (С. 24-83).

2) Разработан алгоритм оценки моделей финансового поведения на основе ликвидности средств 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, помогающие выявить связи между факторами, основанными на положениях теорий финансового поведения и инфляционными ожиданиями населения (С. 47-60; 120-138).

3) Разработаны «индикаторы-предвестники», помогающие выявить изменения инфляционных ожиданий и обеспечить поиск инфляционной неоднородности, влияющей на ДКП и финансовые решения в регионах Российской Федерации. Усовершенствована и апробирована методика применения кластерного подхода к изучению региональных проблем в

экономике, формирующих неоднородные условия формирования и реализации ДКП, что позволяет выявлять искажения, влияющие на ТММ (С. 167-192; 219-253).

4) Предложены направления воздействия ДКП на финансовое поведение населения с учетом региональной специфики: а) для реализации ДКП предлагается учитывать инфляционные ожидания, формируемые домохозяйствами с учетом децильной принадлежности и региональной неоднородности; б) для оценки воздействия единой государственной 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; в) 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 и обоснованы взаимосвязи между долей валовых сбережений в национальном доходе и долей кредитов частному сектору относительно ВВП и уровнем инфляции, инфляционными ожиданиями, процентными ставками, что позволяет оценить уровень ликвидности 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 в части склонности к риску при принятии решений по ДКП, предусматривающий взаимосвязь встречных предпочтений Банка России и населения, в том числе, в разрезе субъектов Российской Федерации с учетом профиля региона, что

повысит доверие к регулятору со стороны домохозяйств и, соответственно, снизит их инфляционные ожидания (С. 192-203; 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 Банком России. Учет неоднородности предпочтений домохозяйств между децильными группами является ключевым 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 Банка России по развитию финансовых услуг и предпочтения домохозяйств. Реализация данной концептуальной модели будет содействовать формированию «длинных денег» в экономике для обеспечения экономического роста (С. 296-316; 312-347).

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций.** Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации подтверждается корректным использованием методологических положений. Теоретические и практические разработки опираются на фундаментальные концепции и положения, представленные в трудах отечественных и зарубежных ученых в области теории ДКП как составной части экономической политики государства, теории поведенческих финансов, финансов домохозяйств, а

также на использовании достоверных данных, на внедрении и практическом применении результатов исследования, а также апробацией выдвинутых в диссертационной работе положений в установленном порядке. Полученные научные результаты подтверждаются внедрением основных выводов и положений диссертации в практическую деятельность. Автор опирается на достоверную информационную базу, которая была сформирована на основе статистических баз данных 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 (далее – ВЦИОМ). В диссертации использовались следующие методы исследования: метод формализации, методы системного, сравнительного, комплексного анализа и синтеза, индукции и дедукции, статистические методы и методы экономико-математического моделирования, прогнозирования и экспертных оценок, методы графической интерпретации данных.

**Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.** Результаты исследования заключаются 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. Основные положения диссертационного исследования могут быть использованы для дальнейшего развития теории ДКП, для количественной оценки поведенческих характеристик в моделях ДКП, для обоснования проекта основных

направлений единой государственной ДКП на прогнозный период. Вкладом в методологию научного познания стало исследование: методологической взаимосвязи между финансовым поведением населения и результативностью ДКП, концепции трансформации финансового поведения населения в контексте ДКП, формирование и реализация государственной ДКП, адекватной современным моделям финансового поведения населения, в интересах устойчивого повышения его благосостояния и обеспечения экономического роста.

Разработанные практические рекомендации по управлению влиянием ДКП на финансовое поведение населения путем измерения инфляционных ожиданий домохозяйств; по проведению оценки финансового поведения домохозяйств; по формированию равновесия на денежном рынке, позволят управлять денежным предложением с учетом инфляционных ожиданий домохозяйств и их региональной неоднородности

Полученные результаты и практические рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе Диденко Валентины Юрьевны на тему: «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России» внедрены в практическую деятельность в Сибирском федеральном округе – Республике Тыва в целях улучшения развития региональной экономики в среднесрочной перспективе. Разработанная методика оценки региональной неоднородности условий реализации ДКП позволяет предусмотреть траекторию ответных реакций ДКП в регионах на основе их кластеризации. Данная методика конкретизирует исходные условия реализации ДКП, учитывая всю доступную информацию на момент принятия решений и видение будущих региональных траекторий показателей. Применение разработанной методики оценки региональной неоднородности условий реализации ДКП способствует проведению анализа реакции региона на общие шоки и определение отклика ДКП для согласованности с экономической политикой.

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». Разработанные автором рекомендации по оценке ожиданий населения, позволяющие учитывать их воздействие на финансовое поведение экономических агентов, с учетом региональных условий неоднородности доходов находят отражение в процессе анализа кредитных историй, применяемом банком.

Результаты исследования используются в учебном процессе кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» 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.

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Диссертационная работа Диденко Валентины Юрьевны обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации, содержит ряд теоретических и научно-практических разработок.

Научные положения, результаты и выводы диссертационного исследования обоснованы, достоверны, обладают научной новизной, свидетельствующей о личном вкладе автора в научное знание. Диденко Валентина Юрьевна непосредственно участвовала в получении исходных данных для исследования, участвовала в апробации практических результатов исследования, самостоятельно подготовила основные публикации по материалам проведенного исследования.

Все материалы, заимствованные соискателем из чужих текстов (работ), 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). Все публикации по теме диссертации.

#### **Дискуссионные моменты и замечания:**

Вместе с тем, несмотря на обоснованность результатов исследования, его комплексность и системность, ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер либо раскрыт несколько поверхностно:



- В п.2.2 на С.130 рассуждая о взаимосвязи индикаторов, отражающих установки финансового поведения населения, автор пишет: «Своевременность получения кредита (Cred\_conf) на момент проведения опроса имеет сильную связь с решением о пополнении сбережений (Sav\_cond\_1). Это означает, что те, кто может быстро получить кредит, с большей вероятностью сэкономят деньги, чем те, кому трудно получить доступ к такой финансовой помощи». Требуется пояснения вывод автора о том, что «Своевременный доступ к кредитам может быть мощным инструментом, побуждающим людей экономить деньги и укреплять свою финансовую безопасность». Дело в том, что в тексте работы обоснования данного тезиса не найдено.

- На С.201 автор диссертации пишет, что «исследование применения когнитивных принципов к принятию решений могло бы принести значительную пользу центральному банку с точки зрения повышения результативности ДКП в регионах». Хотелось бы понять, о каких именно принципах идет речь и за счет чего может произойти повышение результативности ДКП в регионах.

- Рисунок 8, представленный на С.53, нельзя считать алгоритмом. Ибо алгоритм - совокупность точно заданных правил решения некоторого класса задач или набор инструкций, описывающих порядок действий исполнителя для решения определённой задачи. В то время как текст, присутствующий в блоках, не даёт точной последовательности конкретных действий.

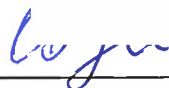
Отмеченные недостатки не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

Соискатель учёной степени Диденко Валентина Юрьевна в ходе проведения исследования и подготовки к публичной защите продемонстрировала высокую работоспособность, трудолюбие, настрой на продуктивное сотрудничество, ответственность, показала широту своей научной эрудиции, проявила себя как состоявшийся ученый, способный к

самостоятельному проведению научно-исследовательской работы, владеющий научными методами исследования, умеющий выявлять и решать проблемы, грамотно и убедительно излагать результаты.

Исходя из изложенного полагаю, что представленная к защите диссертация Диденко Валентины Юрьевны на тему: «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России»:

- соответствует заявленной научной специальности 5.2.4. Финансы и может быть допущена к защите;
- соответствует установленным критериям и требованиям.



Рудакова Ольга Степановна  
доктор экономических наук, профессор

18 апреля 2024 г.



?

ета  
два  
г.