

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, доктора экономических наук, профессора **Халиловой Миляуши Хамитовны** на диссертацию Диденко Валентины Юрьевны на тему «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России», представленную на соискание учёной степени доктора наук по научной специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки)

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

По результатам проведенного исследования считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации в ДС Финансового университета при Правительстве РФ.

В результате проведенного исследования:

Диденко Валентина Юрьевна осуществила попытку углубления методологии влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России.

2. Диссертантом обоснованы следующие положения.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке современных методологических и теоретических подходов к исследованию влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения и практических рекомендаций по совершенствованию единой государственной денежно-кредитной политики в интересах устойчивого повышения благосостояния населения и обеспечения экономического роста.

В диссертационном исследовании Диденко Валентины Юрьевны поставлены следующие задачи:

разработать методологический подход к исследованию влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения, учитывающий «заякоренные» ожидания населения в отношении денежно-кредитной политики, ориентированные на ценовую стабильность;

определить оценку моделей финансового поведения с целью учета инфляционных ожиданий и предпочтений по использованию ликвидных средств населения, позволяющую выявить предпринимательский мотив сбережений;

предложить методику определения индикаторов инфляционных ожиданий с учетом региональной неоднородности, свидетельствующих о разном влиянии ценовых колебаний в регионе, для последовательности действий государства в проведении антиинфляционной политики;

разработать индикаторы оценки неоднородности денежно-кредитных условий в регионах;

предложить направления воздействия денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения, учитывающие интересы домохозяйств, региональную неоднородность условий реализации денежно-кредитной политики;

разработать концепцию трансформации финансового поведения населения, позволяющую управлять денежным предложением на основе инфляционных ожиданий домохозяйств и концептуальную модель архитектуры ТММ ДКП, включающую кроме традиционных каналов ТММ ДКП, каналы финансового поведения экономических агентов – населения, по которым происходит передача влияния от ключевой ставки к рыночным ставкам, оказывающим воздействие на финансовое поведение населения.

Научная новизна диссертационного исследования Диденко Валентины Юрьевны состоит в разработке методологического подхода к комплексному решению научной задачи совершенствования формирования и реализации денежно-кредитной политики с учетом особенностей финансового поведения населения с целью повышения его благосостояния и обеспечения экономического роста.

В диссертационном исследовании Диденко В.Ю. предложен методологический подход к исследованию влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения, сочетающий интеграцию неоклассических и поведенческих концепций ДКП, концепции независимости монетарных властей, позволяющий учитывать ожидания населения при формировании денежно-кредитной политики, ориентированной на обеспечение ценовой стабильности.

Диссертантом сформирован алгоритм оценки моделей финансового поведения на основе ликвидности средств бюджетов домохозяйств, направленный на выявление их предпочтений по сберегательной активности с целью мониторинга инфляционных ожиданий населения и предпринимательских намерений.

Автором установлено, что денежно-кредитная политика 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.

В исследовании предложены индикаторы, которые содействуют поиску связи между факторами, основанными на основных положениях теорий финансового поведения и инфляционными ожиданиями населения.

Представляют интерес положения диссертации, раскрывающие так называемые «индикаторы-предвестники», способствующие выявлению изменений инфляционных ожиданий, и в тоже время оказывают влияние на денежно-кредитную политику и финансовые решения регионального уровня.

Диссертантом усовершенствована методика применения кластерного подхода к изучению региональных проблем в экономике, формирующих неоднородные условия формирования и реализации денежно-кредитной политики. Автор отмечает определенные искажения условий реализации денежно-кредитной политики на региональном уровне.

В диссертационном исследовании Диденко В.Ю. предложены направления воздействия денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения с учетом региональной специфики:

для реализации денежно-кредитной политики предлагается учитывать инфляционные ожидания, формируемые домохозяйствами с учетом региональной неоднородности;

для оценки воздействия единой государственной денежно-кредитной политики на финансовое поведение домохозяйств целесообразно принимать в расчет региональные различия, поведенческие модели;

для обеспечения макроэкономической стабильности предложено учитывать поведенческие проблемы на рынке кредитов и депозитов, которые зависят от предубеждений потребителей и уровня информированности.

Вызывает интерес позиция автора о взаимосвязи между долей валовых сбережений в национальном доходе и долей кредитов частному сектору относительно ВВП, а также, уровнем инфляции, инфляционными ожиданиями, процентными ставками, что позволяет оценить уровень ликвидности средств бюджетов домохозяйств и проблемы источников их формирования.

Диссертант справедливо отмечает, что 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.

Отметим, диссертантом предложен подход к оценке предпочтений Банка России в части склонности к риску при принятии решений, предусматривающий взаимосвязь встречных предпочтений Банка России и населения, в том числе, в разрезе субъектов Российской Федерации с учетом профиля региона. Автор отмечает, что данный подход повысит доверие к регулятору со стороны домохозяйств и снизит инфляционные ожидания.

В диссертации Диденко В.Ю. 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.

Диссертантом 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. Отмечается, что реализация данной концептуальной модели будет содействовать формированию «длинных денег» в экономике для обеспечения экономического роста.

3. Диссертация Диденко В.Ю. на тему «Методология влияния денежно-кредитной политики на финансовое поведение населения России», обладает внутренним единством.

Достоверность результатов, полученных Диденко В.Ю., обусловлена использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории кредита, банковского дела, актуальной нормативно-правовой базы, статистических исследований.

Материалы диссертационного исследования используются кафедрой банковского дела и монетарного регулирования ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании дисциплин «Деньги, кредит, банки», «Современная денежно-кредитная политика», «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики».

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

5. Отметим дискуссионные аспекты диссертационного исследования.

Первое замечание.

Диссертантом 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. Отмечается, что реализация данной концептуальной модели будет содействовать формированию «длинных денег» в экономике для обеспечения экономического роста. На наш взгляд, предлагаемая диссертантом концепция трансформации достаточно очевидна. Возникает вопрос: почему на протяжении достаточно длительного времени не решена проблема так называемых «длинных денег» в российской экономике?

Второе замечание.

В диссертации выделены особенности человеческого мышления, которые оказывают влияние на финансовое поведение, а именно:

наличие в поведении эмоций, эвристик и искажений;

человек рассчитывает получить необходимый (адекватный) для него уровень удовлетворения, а не максимальный;

нормы и установки, принятые в окружающем обществе индивида;

доступ к полноценной монетарной информации ограничен знаниями, временем, компетентностью ее анализа;

значимость точки отсчета в восприятии полученной монетарной информации и ряд других.

На наш взгляд, требуются пояснения автора исследования, т.к. основное влияние на финансовое поведение оказывает уровень дохода как отдельного индивида, так и совокупный доход домохозяйства, которые не обозначены автором исследования.

Несмотря на изложенные выше критические замечания и недостатки, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

Халилова Миляуша Хамитовна

доктор экономических наук, профессор

«18» апреля 2024 года

[
Г
:]



г.
—
та
ва
г.