

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Зеленовой Елены Сергеевны
по теме «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов
современной денежно-кредитной политики»
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

Зеленева Елена Сергеевна представила диссертацию на тему: «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4. – Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки): п. 29. «Роль и функции денег в экономической системе», 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 Зеленовой Елены Сергеевны представляет собой практико-ориентированное исследование, которое содержит предложения по решению актуальной научно-практической задачи, имеющей важное хозяйственное значение — развитие теоретических основ использования коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики и разработке на этой основе научно-обоснованных практических рекомендаций по использованию центральным банком коммуникаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

Отмечаю, что:

Соискатель учёной степени Зеленева Елена Сергеевна выдвинула и доказала значимые для науки и практики предложения, состоящие в следующем:

1) На основе анализа российской и зарубежной литературы предложены уточненные определения понятий: «денежно-кредитная политика», отличительной особенностью которого является акцент на необходимость формирования высокого уровня доверия к мерам центрального банка для достижения целей денежно-кредитной политики (С. 19); «режим денежно-кредитной политики» (С. 22); «коммуникации» в системе инструментов денежно-кредитной политики, под которыми предлагается понимать не только взаимодействие центрального банка с населением и бизнесом, но и взаимодействие с другими государственными органами с целью координации денежно-кредитной политики и иных направлений государственной экономической политики для достижения общеэкономических целей (С. 45); «стратегия» и «тактика» коммуникаций, отличающиеся акцентом на важность достижения центральными банками краткосрочных и долгосрочных коммуникационных целей (С. 54-55).

2) Разработана классификация коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики, в которой уточнены виды коммуникаций по объекту: коммуникации центрального банка с населением, бизнесом и с органами государственной власти, а также определены информационные и трансмиссионные коммуникации (С. 53).

3) Разработана авторская методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков с использованием балльного метода (С. 62-64, Прил. Г и Д), отличающаяся от ранее предложенных методик структурой компонент, составляющих прозрачность денежно-кредитной политики (С. 71-72).

4) Дополнены доказательства необходимости применения Банком России коммуникаций для воздействия на инфляционные ожидания населения (С. 83-85).

5) В развитие теории влияния коммуникаций центральных банков на финансовый рынок на основе статистического анализа влияния пресс-релизов Банка России на волатильность на фондовом и валютном рынках доказано, что фактором повышенной волатильности выступает не само содержание пресс-релизов, а уровень неопределенности относительно принимаемого Центральным

банком Российской Федерации решения (С. 109). Для снижения данной неопределенности Банку России предложено продолжать публиковать не только прогноз изменения ключевой ставки, но и приводить факторы отклонения от прогнозируемого значения ключевой ставки, на которые могут ориентироваться участники фондового и валютного рынков при формировании ожиданий относительно изменения ключевой ставки (С.114-115).

б) Разработана методика оценки эффективности денежно-кредитной политики, состоящая в расчете количественного показателя оценки достижения центральным банком основных стратегических целей и последующего качественного анализа степени достижения данных целей по разработанной системе индикаторов. (С. 136-137).

Диссертация Зеленовой Елены Сергеевны «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» обладает внутренним единством. Обоснованность положений и выводов диссертации подтверждена следующими аргументами.

Теоретическая значимость исследования, проведенного Зеленовой Еленой Сергеевной, заключается в развитии современной теории денежно-кредитной политики посредством научно обоснованного определения роли доверия, транспарентности и коммуникаций в достижении целей стратегии и тактики денежно-кредитной политики.

Практическая значимость исследования определяется разработкой положений, пригодных к использованию центральными банками ввиду универсальности предложенных методик. Практические рекомендации по развитию применения коммуникаций в монетарной сфере могут быть использованы Центральным банком Российской Федерации при проведении денежно-кредитной политики.

Достоверность результатов, полученных Зеленовой Еленой Сергеевной, обусловлена тем, что результаты и практические предложения ее диссертации получены с грамотным использованием научной методологии и ряда методов исследования. Положения и результаты диссертации апробированы в ходе ряда международных конференций, применены при выполнении фундаментальной научно-исследовательской работы по теме «Современная теория денег»,

используются в практической деятельности Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России. Материалы диссертации используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации в преподавании дисциплин «Деньги, Кредит, Банки», «Финансы, денежное обращение и кредит».

Личный вклад Зеленовой Елены Сергеевны в науку выразился в том, что соискатель принял непосредственное участие в получении исходных данных для последующего научно-практического анализа, лично участвовал в апробации практических результатов исследования, а также подготовил основные публикации по выполненной работе.

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

Соискатель учёной степени Зеленева Елена Сергеевна 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 Зеленовой Елены Сергеевны «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» соответствует заявленной научной специальности 5.2.4. – Финансы и может быть допущена к защите.

Вместе с тем, диссертация, по нашему мнению, не свободна и от ряда недостатков и спорных моментов, в целом не снижающих общего положительного впечатления от проведенного автором исследования.

1. Нельзя согласиться с позицией автора диссертации, что экономическое развитие наряду со снижением безработицы, макроэкономическим равновесием и ростом благосостояния граждан может устанавливаться лишь как косвенная стратегическая цель центрального банка,

который не обязан брать формализованную в нормативных документах ответственность за их достижение (С. 20). Многолетняя практика показала, что только тщательное координирование денежно-кредитной, бюджетно-налоговой и промышленных политик государства могут обеспечивать его устойчивое развитие. Такая координация требует формализации (включая разграничение зон ответственности между ведомствами) в нормативных документах.


2. На С. 22 (Табл. 1) автор указывает в качестве стратегической общеэкономической цели «укрепление национальной валюты». Следует обратить внимание, что укрепление национальной валюты не всегда соответствует общеэкономическим интересам государства, многие из которых успешно применяют тактику ослабления национальной валюты в целях стимулирования экспорта.

3. Автором разработана методика оценки транспарентности денежно-кредитной политики центральных банков с использованием балльного метода (С. 62–64, Прил. Г и Д). На основе этой методики автором проведен сравнительный анализ транспарентности денежно-кредитных политик ряда стран, который показал большую прозрачность политики в России, например, по сравнению с ЕЦБ и Японией и равную транспарентность по сравнению с ФРС США. Хотелось бы понять практическую значимость такого научного результата, учитывая, что общий результат реализации денежно-кредитной политики в России в значительной мере менее успешен по сравнению с выбранными в качестве референтных странами, а публикуемые Банком России в выносимой на утверждение денежно-кредитной политике сценарии традиционно нереалистичны в своем рационально необъяснимом оптимизме положительного изменения трендов, что свидетельствует о псевдо-прозрачности проводимой денежно-кредитной политики. Не является ли это признаком некоторого формализма разработанной автором методики, не учитывающей сбываемость прогнозов центрального банка?

4. Требуется пояснения сделанный автором вывод на С. 83, что одним из направлений совершенствования денежно-кредитной политики монетарного

регулятора является создание условий для роста доходов населения и формирования сбережений. При этом к инструментам, способствующим достижению данной цели, относятся коммуникации Центрального банка Российской Федерации, направленные на рост уровня финансовой грамотности населения России. Означает ли это, что автор видит в коммуникациях Банка России инструмент роста доходов населения и формирования сбережений, хотя, даже по данным Росстата доля населения РФ с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума достигает 20%, а больше половины россиян не имеют сбережений благодаря отсутствию источников для их формирования?

5. Автором установлена (С. 85) слабая корреляция между ключевой ставкой и инфляцией (0,38), ключевой ставкой и инфляционными ожиданиями профессиональных аналитиков (0,42), инфляционными ожиданиями населения и инфляцией (0,2), и сделан справедливый вывод о том, что население не руководствуется данными по ключевой ставке при формировании ожиданий по поводу роста или снижения уровня цен. На основе этого сделан вывод о необходимости реализации дополнительных мер по повышению уровня финансовой грамотности населения и необходимости придания особого статуса коммуникации в структуре инструментов денежно-кредитной политики. Следует отметить, что не только население, но и, как показано автором, профессиональные аналитики не видят значимой связи между ключевой ставкой и уровнем инфляции, что объективно отражает природу ключевой ставки, ориентированной в основном на краткосрочные операции Банка России, и демонстрирует общность в понимании неэффективности управления инфляционными процессами при помощи ключевой ставки. В связи с этим повышение финансовой грамотности населения не приведет к формированию высокой корреляции между данным инструментом денежно-кредитной политики и уровнем инфляции.


Масленников Владимир Владимирович
доктор экономических наук, профессор

Началь
научных ка

16.12.2022