

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

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

Актуальность темы исследования. В последнее время фактору доверия на финансовых рынках уделяется все больше внимания. Признано, что уровень доверия влияет на темпы экономического роста, а его снижение делает уязвимыми национальные банковские системы. Доверие является новой целью регулирования и надзора на финансовом рынке, так как от уровня доверия к проводимой денежно-кредитной политики зависят инфляционные ожидания населения и бизнеса. В этих условиях для центрального банка важным становится грамотное использование коммуникаций как нового инструмента формирования доверия в общей структуре инструментов денежно-кредитной политики. Следовательно,

появилась новая задача - разработка стратегии и тактики эффективного использования этого нового инструмента.

В этой связи тема диссертации «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики», выбранная соискателем, несомненно, является своевременной и актуальной.

Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования.

Соискатель учёной степени Зеленева Е.С. предложила решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, состоящее в разработке теоретико-методических положений, направленных на совершенствование стратегии и тактики применения такого нового инструмента в структуре инструментов денежно-кредитной политики, как коммуникации, в целях повышения ее прозрачности и эффективности.

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

1) С целью раскрытия темы диссертации дана оригинальная авторская трактовка терминов «денежно-кредитная политика» (С. 19); «режим денежно-кредитной политики» (22); «коммуникации» (С. 45); «стратегия» и «тактика» коммуникаций (54-55); таким образом, в контексте необходимости формирования доверия к мерам центрального банка при проведении денежно-кредитной политики, выполнена классификация режимов таргетирования, дополнены виды коммуникаций, систематизированы принципы коммуникаций на основе приводимых в экономической литературе и иных открытых источниках условий эффективного применения инструментов коммуникаций, следование которым будет способствовать росту результативности денежно-кредитной политики (С. 55-56).

2) Классификация коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики (С.53) дополнена введением неофициальных источников

передачи информации, уточнены виды коммуникаций по участвующим субъектам, определены информационные и трансмиссионные коммуникации.

3) Усовершенствована методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков с использованием балльного метода (С. 62-64), путем введения новых критериев, что позволяет повысить качество оценки или дать альтернативную содержательную интерпретацию структурных компонент. Данная методика является универсальной и применима для оценки прозрачности денежно-кредитной политики любого центрального банка, что подтверждается расчетами (С. 71-72). Проведенный по предложенной методике анализ (С.75-76) позволил предложить тактику дальнейшего развития коммуникаций для повышения прозрачности денежно-кредитной политики Банка России

4) Для аргументации тезиса о значимости использования коммуникаций в системе инструментов денежно-кредитной политики выполнена оценка воздействия коммуникаций на инфляционные ожидания населения на основе анализа прямого влияния инфляционных ожиданий населения и профессиональных аналитиков на уровень инфляции, анализа влияния инфляционных ожиданий на ставки денежного и кредитного рынка, формирующих спрос и предложение на кредиты и вклады, под воздействием которых также складывается инфляция (С. 83-91).

5) Сформулированы организационные аспекты теории стратегии и тактики коммуникации в части необходимости использования коммуникаций с целью снижения неопределенности в результате расхождения макроэкономических прогнозов Банка России и иных органов государственной экономической политики (С.100-101).

6) На основе статистического анализа выявлено влияние пресс-релизов Банка России на волатильность на фондовом и валютном рынках (С.109). При этом доказано, что фактором повышенной волатильности выступает не само содержание пресс-релизов, а уровень неопределенности относительно принимаемого Центральным банком Российской Федерации решения. Для

снижения данной неопределенности Банку России предлагается продолжать публиковать не только прогноз изменения ключевой ставки, но и приводить факты и 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).

7) Предложено дополнить методику оценки финансовой грамотности населения расчетом индекса инфляционной грамотности (С. 128-129), практическое применение которого Банком России должно способствовать выявлению групп населения с ее низким уровнем. Взаимодействие Банка России с данными группами через усовершенствованные каналы коммуникаций будет способствовать росту общего уровня финансовой грамотности населения и, в итоге, привязке инфляционных ожиданий населения к целевому уровню инфляции Банка России (С. 134).

8) Разработана методика оценки эффективности денежно-кредитной политики, применение которой позволило выявить прямую зависимость между ее эффективностью и транспарентностью. Методика базируется на целевом подходе, состоит из расчета количественного показателя оценки достижения центральным банком основных стратегических целей и последующего качественного анализа степени достижения данных целей на основании разработанной системы индикаторов (С. 136-137). Данные, полученные в результате расчетов по предложенной методике, проанализированы с использованием корреляционного метода, который показал, что эффективность современной денежно-кредитной политики Банка России имеет умеренно сильную обратную взаимосвязь с уровнем инфляционных ожиданий населения и прямую умеренную связь с транспарентностью денежно-кредитной политики (С. 145). Данный вывод подтверждает необходимость дальнейшего повышения транспарентности денежно-кредитной политики посредством совершенствования стратегии и тактики коммуникаций для повышения ее эффективности. Автор

разрабатывает дорожную карту стратегии и тактики коммуникаций Банка России в монетарной сфере, целью которой является повышение доверия к денежно-кредитной политике и обеспечение ценовой стабильности. (С. 146-148).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций. Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации подтверждается корректным использованием известных общенаучных и специальных методов исследования. Полученные научные результаты подтверждаются внедрением основных выводов и положений диссертации в практическую деятельность. Автор опирается на достоверную информационную базу. Основными источниками информации являются разработки Банка России, Банка Японии, Европейского центрального банка, Банка Англии, Федеральной резервной системы, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Федеральной службы государственной статистики и Московской биржи. Методологической базой исследования выступают научные труды отечественных и зарубежных ученых, раскрывающих основы проведения денежно-кредитной политики, оценки ее транспарентности и коммуникативного взаимодействия центрального банка с населением и бизнесом, законодательные и другие нормативно-правовые акты, регулирующие банковскую деятельность в Российской Федерации, рабочие документы международных организаций и центральных банков, посвященные вопросам денежно-кредитной политики, а также нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность центральных банков.

В диссертационном исследовании использовались следующие методы: на теоретическом уровне – терминологический анализ понятий; агрегирование и абстрагирование; индукция и дедукция; анализ и синтез; на эмпирическом уровне – статистический, корреляционный, регрессионный, факторный анализ и балльный метод.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования. Результаты исследования состоят 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. Материал исследования позволит дополнить существующие исследования данной проблематики и гармонизировать имеющиеся фрагментарные разработки отдельных ее аспектов.

Полученные результаты и практические рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе Зеленовой Елены Сергеевны на тему: ««Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики»» используются в практической деятельности Отдела стратегии Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России, в частности, применяется подход к оценке волатильности на фондовом и валютном рынке в ответ на коммуникационные сигналы Банка России и ряд других предложений.

Материалы диссертации используются в учебном процессе Департамента банковского дела и финансовых рынков Финансового факультета ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в курсе преподавания учебных дисциплин «Деньги, кредит, банки», «Финансы, денежное обращение и кредит».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Диссертационная работа Зеленовой Елены Сергеевны 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. Зеленева

Елена Сергеевна 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 положения и результаты исследования отражены в 8 работах общим объемом 6,37 п.л. (авторский объем 5,45 п.л.), в том числе в 7 работах общим объемом 5,93 п.л. (авторский объем 5,23 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

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:

- Для расчета индекса эффективности денежно-кредитной политики в работе предложено использовать формулу 3.5. Анализ данной формулы позволяет сделать вывод о том, что в случае серьезных отклонений от целевых показателей ДКП индекс может принимать отрицательные значения. Какой смысл в этом случае будет нести данный индекс? Почему при расчете выполняется вычитание из 1, хотя рассчитанные значения индекса (см. таблицу 3.4.) много больше единицы по абсолютному значению?
- Из текста диссертации не совсем понятно, каким образом формируется шкала качественной оценки эффективности денежно-кредитной политики. Автор отсылает к статье, где описаны 5 качественных уровней, а в диссертации речь идет о четырех, при этом нет пояснения, почему выбраны именно такие конкретные параметры границ (шаг в 50%).

- В п.3.2. диссертации при описании методики оценки инфляционной грамотности населения России не ясно, кем именно был проведен опрос 600 респондентов из России в июне 2021 года, кто занимался этим исследованием, насколько репрезентативны эти данные, а, следовательно, справедливы выводы (например, вывод о том, что «инфляционная грамотность населения в России также находится на уровне ниже среднего, что и оказывает влияние на высокий уровень инфляционных ожиданий»).
- В условиях формирования цифровой экономики финансовые рынки претерпевают очень серьезные изменения. Появление в арсенале финансовых организаций, населения, других субъектов финансового рынка столь мощного инструментария не может не сказаться ни на уровне доверия (недаром, доверие важный элемент регулирования и надзора на финансовых рынках), ни на каналах коммуникаций. Тем не менее, проблемы цифровизации, к сожалению, в работе практически не затрагиваются. А они могли бы, например, повлиять на перечень критериев, которые используются в методике оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков и, в итоге, повлиять на результирующие выводы работы.

Отмеченные недостатки не снижают общего положительного впечатления от диссертации.

Соискатель учёной степени Зеленева Елена Сергеевна 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 Зеленовой Елены Сергеевны на тему: «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;
- соответствует установленным критериям и требованиям.



Рудакова Ольга Степановна
доктор экономических наук, профессор

25.12.2022 г.



нау



Л
итета
ухова
г.