

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессора Дубовой Светланы Евгеньевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») на диссертацию Баярсайхан Золзая на тему «Государственное регулирование монетарных процессов в современной экономике», представленную на соискание учёной степени кандидата наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование»)

Содержание диссертации *полностью* соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) п. 11.2 «Особенности формирования денежно-кредитной политики РФ и механизмов ее реализации в современных условиях».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Баярсайхан Золзая предложила **новые научно обоснованные экономические решения:** теоретическое обоснование и разработку моделей взаимодействия и взаимовлияния целей и инструментов монетарного и макропруденциального регулирования как направлений государственного регулирования монетарных процессов, ориентированных на поддержание стабильного экономического роста.

2) соискатель учёной степени Баярсайхан Золзая ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

1. *Уточнено понятие* государственного регулирования монетарных процессов в современной экономике расширением его функционала в направлении обеспечения финансовой стабильности для достижения и поддержания экономического роста (С.20-21).

2. *Выделены и обоснованы* этапы развития государственного регулирования монетарных процессов (С.29-30, 191-193), что позволило *выявить особенности* методологических основ государственного регулирования монетарных процессов современного четвертого этапа *и уточнить* цели (С. 29-30), объекты (С. 31-32), субъекты (С. 33-34) и соответствующие им инструменты (С. 37).
3. *Обоснована* комплиментарность связей монетарной и макропруденциальной политик по их основным целевым ориентирам, таким как достижение и поддержание ценовой (С. 72-76) и финансовой стабильности (С. 86-91; 98), а также обеспечение экономического роста (С. 146-147).
4. *На основе разработанной автором модели* оценки взаимовлияния целей и инструментов монетарной и макропруденциальной политик (С. 103; 105) с использованием интегрального показателя оценки уровня финансовой стабильности - «индекса финансовой нестабильности» *выявлено и показано значительное влияние* финансовой нестабильности и макропруденциального регулирования на ценовую стабильность (С. 103-104), значительное влияние ценовой стабильности и ключевой ставки на финансовую нестабильность (С. 105-106), а также большее влияния ценовой стабильности на финансовую нестабильность по сравнению с влиянием финансовой нестабильности на ценовую стабильность (С. 106).
5. На основе анализа факторов, влияющих в отдельности на ценовую и финансовую стабильность, *разработана комплексная система факторов* и взаимосвязей между ними, влияющих на монетарные процессы, с их классификацией по степени действенности мер монетарных властей (С. 115-116, 123).
6. На основе анализа факторов, влияющих на монетарные процессы, с применением искусственной нейронной сети, позволяющей количественно анализировать сложную структуру взаимосвязи

указанных факторов, смоделированы цели и инструменты регулирования монетарных процессов, в том числе таких его направлений, как монетарное (С. 126-128; 133) и макропруденциальное регулирование (С. 129-131; 133).

7. На основе разработанных и предложенных автором моделей оценки значимости ценовой и финансовой стабильности на общеэкономическую цель – поддержание стабильного роста экономики (С. 141; 145) обоснована необходимость государственного регулирования монетарных процессов, в том числе монетарного регулирования, ориентированного на ценовую стабильность, и макропруденциального регулирования, ориентированного на финансовую стабильность, в достижении общеэкономической цели государства (С. 141-148).
8. На основе сравнения влияния ценовой и финансовой стабильности на экономический рост в краткосрочном и долгосрочном периоде, а также их взаимосвязи обосновано, что ценовая стабильность должна являться одним из основных целей государственного регулирования монетарных процессов в краткосрочной перспективе, но с учетом обеспечения финансовой стабильности (С. 148).

3) Диссертация *«Государственное регулирование монетарных процессов в современной экономике»* **обладает внутренним единством**: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели - разработке теоретических положений и научно-обоснованного комплекса практических рекомендаций по совершенствованию государственного регулирования монетарных процессов в современной экономике, ориентированных на ее рост, посредством обеспечения и поддержания ценовой и финансовой стабильности.

4) **обоснованность** положений и выводов диссертации *«Государственное регулирование монетарных процессов в современной экономике»* подтверждена следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, представительными выборочными совокупностями с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения;
- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации;

Достоверность результатов, полученных Баярсайхан Золзая, обусловлена:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российской и зарубежной современной теории монетарного и макропруденциального регулирования, актуальной нормативно-правовой базы в части регулирования деятельности Банка России, статистической и аналитической информации, размещенных на официальных сайтах Центрального банка Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации;
- применением в процессе исследования общенаучных методов: системного анализа, диалектического метода;
- положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;
- согласованностью научных выводов и данных практического исследования.

5) результаты диссертации Баярсайхан З., в том числе модели оценки взаимовлияния целей и инструментов монетарной и макропруденциальной политик, моделирование нейронной сетью ценовой и финансовой стабильности на основе факторов, влияющих на монетарные процессы, нашли **практическое применение** в практической деятельности Финансового департамента финансового объединения ООО «Алтан бумба». Использование результатов исследования способствуют улучшению

развития государственного регулирования монетарных процессов, особенностей методологических основ государственного регулирования монетарных процессов: целей, объектов, субъектов и инструментов; обоснование комплиментарности связей монетарной и макропруденциальной политик по их основным целевым ориентирам; выявлением на основе математической модели значительного влияния финансовой нестабильности и макропруденциального регулирования на ценовую стабильность, значительное влияние ценовой стабильности и ключевой ставки на финансовую нестабильность, а также большего влияния ценовой стабильности на финансовую нестабильность по сравнению с влиянием финансовой нестабильности на ценовую стабильность; разработка комплексной системы факторов и взаимосвязей между ними, влияющих на монетарные процессы, с их классификацией по степени действенности мер монетарных властей; моделирование на основе искусственной нейронной сети целей и инструментов регулирования монетарных процессов; обоснование необходимости государственного регулирования монетарных процессов, в том числе монетарного регулирования, ориентированного на ценовую стабильность, и макропруденциального регулирования, ориентированного на финансовую стабильность, в достижении общеэкономической цели государства; обоснование необходимости использования ценовой стабильности как основной цели государственного регулирования монетарных процессов в краткосрочной перспективе, но с учетом обеспечения финансовой стабильности.

7) основные научные результаты диссертации опубликованы в 4 рецензируемых научных изданиях;

8) соискатель учёной степени Баярсайхан З. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как достаточно грамотный исследователь, способный к постановке и решению сложных экономических задач.

стратегического и тактического планирования деятельности ООО «Алтан Бумба». Материалы диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков Финансового университета при чтении учебной дисциплины «Деньги, кредит, банки», «Макроэкономический анализ и регулирование банковской сферы», «Современная денежно-кредитная и финансовая политика», «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики», «Монетарное регулирование: диспропорции и кризисы».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Баярсайхан З. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, обработке и интерпретации данных, выполненных лично автором, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Соискатель проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит *в соответствии с темой диссертации*; овладел принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение *достаточно логично и аргументировано* излагать материал о регулировании монетарных процессов в современной экономике. Овладев теоретическими и организационными аспектами монетарного регулирования, показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Баярсайхан З. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Баярсайхан З. указал, что лично им получены следующие результаты:

Уточнение понятия государственного регулирования монетарных процессов в современной экономике, выделение и обоснование этапов

9) Замечания:

1. Уточняя понятие государственного регулирования монетарных процессов в современной экономике, автор расширяет его функционалом в направлении обеспечения финансовой стабильности, т.е. целевой установкой макропруденциальной политики (макропруденциального регулирования). При этом неясным остается вопрос о наличии или отсутствии подобного влияния со стороны микропруденциального регулирования как одной из составляющих государственного регулирования экономики.

2. Автор справедливо обосновывает необходимость усиления взаимодействия монетарной и макропруденциальной политики, однако не показывает, какие инструменты обеспечат указанный эффект от их взаимодействия.

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.

(личная подпись)

Дубова Светлана Евгеньевна
доктор экономических наук, профессор

27.02.2020

