

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107,

**доктора экономических наук, профессора**

**Халиловой Миляуши Хамитовны**

на диссертацию **Баярсайхан Золзаяа**

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

*1. Описание общего впечатления от работы: наличие актуальности, структура работы, логика изложения материала, последовательность изложения*

Тема диссертационного исследования посвящена вопросам государственного регулирования монетарных процессов национальными банками. Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена необходимостью системной оценки совершенствования государственного регулирования монетарных процессов, анализа взаимовлияния монетарного и макропруденциального регулирования.

Диссертационное исследование Баярсайхан Золзаяа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Выводы и предложения, сформулированные в диссертации, основываются на достаточно обширном перечне теоретических и прикладных источников отечественных и зарубежных ученых по исследуемой теме.

Структура, логика и последовательность изложения материала соответствуют научным методологическим принципам.

*2. Соответствие названия работы поставленной цели. Соответствие содержания работы поставленным задачам. Степень достижения цели и степень раскрытия (решения) поставленных задач*

Название диссертационного исследования «Государственное регулирование монетарных процессов в современной экономике» соответствует поставленной цели, а именно - 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.

Для достижения поставленной цели автор успешно решает ряд научных и практических задач.

Логика предложенных решений соответствует заявленным целям и задачам. Основные научные положения, представленные в диссертационном исследовании Баярсайхан Золзаяи, выводы и рекомендации исследования, позволяют сделать вывод о достижении автором указанной цели и решении поставленных задач полностью.

*3. Характеристика содержания работы (по главам). Основные моменты, представляющие научный интерес и значимость. Основные замечания и недостатки*

В первой главе диссертации автор на основе исследования развития монетарной сферы, монетарных процессов и особенностей их государственного регулирования уточняет понятие государственного регулирования монетарных процессов, отражающее его особенности в современной экономике.

В диссертационном исследовании сформулированы этапы развития государственного регулирования монетарных процессов.

В первой главе диссертационного исследования находит свое отражение выявление современных особенностей целей, объектов, субъектов и инструментов государственного регулирования монетарных процессов.

Во второй главе диссертации, на основе анализа монетарного и макропруденциального регулираний, как направлений государственного регулирования монетарных процессов, диссертантом обоснована комплементарность связей монетарной и макропруденциальной политик в достижении и поддержании ценовой и финансовой стабильности, а также в обеспечении экономического роста.

Научный интерес представляют методика подсчета интегрального показателя оценки финансовой стабильности, а также модели оценки взаимовлияния целей и инструментов монетарной и макропруденциальной

политик. Результаты валидации разработанной модели показывают взаимную зависимость ценовой и финансовой стабильности.

В третьей главе автором представлена классификация факторов, влияющих на монетарные процессы по критерию действенности мер монетарных властей.

Диссертант предлагает применение искусственной нейронной сети в определении целей и инструментов регулирования монетарных процессов, что позволяет учитывать сложную структуру взаимосвязи факторов.

Автором предлагаются модели оценки значимости ценовой и финансовой стабильности в поддержании стабильного роста экономики для разных временных периодов.

Интересен подход автора о валидации разработанных моделей, а именно - выводы о необходимости комбинирования монетарного регулирования, направленного на обеспечение ценовой стабильности, и макропруденциального регулирования, направленного на обеспечение финансовой стабильности, для целей достижения стабильного экономического роста.

Несмотря на достоинства диссертационного исследования, в работе имеются отдельные замечания.

Первое замечание. Регулирование монетарных процессов раскрывается в диссертационном исследовании на основе анализа деятельности Центрального Банка (Банка России). В качестве научной новизны диссертационного исследования представлены факторы, влияющие на монетарные процессы, и их взаимосвязи и обозначены показатели стабильности государственных финансов, включающие налоговые и фискальные моменты регулирования.

Автору диссертационного исследования следовало систематизировать основных регуляторов монетарных процессов в России, определить их значение в системе государственного регулирования, в обеспечении финансовой стабильности, а именно – Министерство финансов, ФАС, Федеральная налоговая служба и другие.

Второе замечание.

Требуется пояснение автора диссертационного исследования по индикаторам финансовой стабильности, а именно характеристика практической направленности применения данных индикаторов.

Приведем цитату из диссертационного исследования – «Как результат проведенного исследования предлагаются к использованию в практике государственного регулирования монетарных процессов: комплексная система взаимосвязанных и взаимодействующих факторов, влияющих на монетарные процессы, с их классификацией по действенности мер монетарных властей на микро-, мезо- и макроуровни; моделирование монетарного и макропруденциального регулирования, а также ценовой и финансовой стабильности искусственной нейронной сетью и его применение в комплексе с дискреционной политикой при проведении государственного регулирования монетарных процессов, что нивелирует недостатки от применения каждого из вида политик по отдельности и дает возможности сочетания их преимуществ; модели оценки влияния ценовой и финансовой стабильности на экономический рост».

Как видно из цитаты, одно предложение занимает 13 строк и тем самым только усложняет изложение материала диссертационного исследования.

#### 4. *Наличие новизны в работе и ее раскрытие в работе*

Основные положения диссертационного исследования Баярсайхан З., представляют научный интерес, позволяют подтвердить раскрытие в работе научной новизны. Все заявленные результаты исследования **с высокой степенью вероятности обладают** научной новизной, а теоретическая и практическая значимость результатов представляются обоснованными.

#### 5. *Значимость полученных в работе результатов*

В диссертации представлены научно обоснованные методические решения и разработки, имеющие существенное значение для приращения научных знаний в исследуемой области.

Значимость полученных в работе результатов исследования Баярсайхан Золзаяи, их достоверность и обоснованность подтверждается применением

результатов работы в преподавании учебных дисциплин в Финансовом университете при Правительстве Российской Федерации.

#### 6. *Общий вывод*

Исследование Баярсайхан Золзая на тему «Государственное регулирование монетарных процессов в современной экономике» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, предъявляемым к кандидатским диссертациям. В частности:

анализ текста показал, что этика заимствований соблюдена; все цитаты и выдержки из нормативной документации оформлены соответствующими сносками;

все пункты новизны находят свое раскрытие в опубликованных автором работах;

представленная диссертация соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, в части пункта п. 11.2 Особенности формирования денежно-кредитной политики РФ и механизмов ее реализации в современных условиях.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Баярсайхан Золзая на тему: «Государственное регулирование монетарных процессов в современной экономике» соответствует установленным критериям и требованиям, соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, и может быть допущена к защите.

*[Handwritten signature]*

доктор экономических наук, профессор  
Халилова Миляуша Хамитовна

26.02.2020



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*