

ОТЗЫВ

на диссертацию Зеленовой Елены Сергеевны на тему «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы, доктора экономических наук, профессора Амосовой Наталии Анатольевны, 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 в диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 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.

Тема и основное содержание диссертации *полностью соответствуют* паспорту научной специальности 5.2.4. – Финансы, а именно п. 32 «Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики».

Тема и основное содержание диссертации Зеленовой Е.С. *соответствуют профилю и полномочиям диссертационного совета* Финансового университета Д 505.001.107, закрепленными п.1 Приказа Финансового университета от 30 апреля 2019 года № 1111/о.

Автореферат отражает содержание диссертации.

В публикациях автора содержится выносимая на защиту научная новизна, практические рекомендации и их обоснование. Основные положения и результаты исследования отражены 8 статьях общим объемом 6,37 п.л.

(авторский объем 5,45 п.л.), из которых 7 работ опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Основания допустить соискателя учёной степени Зеленева Елену Сергеевну *к защите диссертации* на тему «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 – Финансы, в диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.107 *имеются.*

Диссертация Зеленовой Е.С. *представляет собой научно-квалификационную работу практико-ориентированного типа*, в которой изложены новые научно обоснованные экономические решения важной задачи в области теории и практики денежно-кредитных отношений, а именно - разработка теоретических положений в отношении применения такого специфического инструмента современной денежно-кредитной политики как коммуникации центрального банка и выдвижение в качестве предложений мегарегулятору комплекса научно-обоснованных практических мер по использованию коммуникаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики, что имеет существенное значение для развития экономики страны.

Соискатель учёной степени Зеленева Елена Сергеевна выдвинула и ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

во-первых, сформулирована и поставлена как научная проблема применения центральными банками специфического инструмента денежно-кредитной политики центральных банков - коммуникаций для достижения целевых ориентиров, в том числе, стратегического плана;

во-вторых, развит понятийный аппарат теории денежно-кредитного регулирования за счет уточнения понятий: «денежно-кредитная политика» путем включения дополнения о необходимости формирования высокого уровня

доверия к мерам центрального банка для достижения целей денежно-кредитной политики (С. 19 и другие); «режим денежно-кредитной политики» (С. 22 и другие); «коммуникации в системе инструментов денежно-кредитной политики», под которым автор понимает не только взаимодействие центрального банка с населением и бизнесом, но и с другими государственными органами с целью координации всех видов экономической политики (С. 45 и другие); «стратегия коммуникаций» и «тактика коммуникаций», отражающих необходимость достижения центральными банками краткосрочных и долгосрочных коммуникационных целей (С. 54-55 и другие);

в-третьих, впервые в России разработана классификация коммуникаций в совокупности инструментов денежно-кредитной политики, особенностями которой является одновременный учет а) видов коммуникаций по объекту (коммуникации центрального банка с населением, бизнесом, органами исполнительной власти), б) неофициальных источников передачи информации; власти, в) характера воздействия коммуникаций на достижение целевых ориентиров денежно-кредитной политики (информационные и трансмиссионные коммуникации) (С. 52–54 и другие);

в-четвертых, обобщены принципы осуществления коммуникаций центрального банка в целях повышения результативности денежно-кредитной политики (С. 55-56);

методические:

в-пятых, усовершенствована методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики за счет введения новых показателей прозрачности и новой трактовки экономической и процедурной прозрачности, апробация которой позволила оценить роль коммуникаций в формировании прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков (С. 62 – 64, 71 - 76);

в-шестых, дополнена расчетом индекса инфляционной грамотности, адаптирована к применению в российских условиях и апробирована методика оценки инфляционной грамотности населения (С. 128-134);

в-седьмых, предложена методика оценки эффективности денежно-кредитной политики, основу которой составляет расчет количественного показателя оценки достижения центральным банком основных стратегических целей и качественный анализ степени достижения этих целей по совокупности предложенных индикаторов (С. 136-147);

практические:

в-восьмых, разработаны предложения и рекомендации Банку России а) в области развития коммуникаций с населением, бизнесом и органами исполнительной власти за счет введения регулярной публикации релизов по итогам совещаний Банка России с Министерством финансов, Министерством экономического развития, Федеральной антимонопольной службой, Координационным центром Правительства Российской Федерации, центральными банками стран-участниц Евразийского экономического союза; б) в области повышения прозрачности денежно-кредитной политики в отношении необходимости публикации не только прогнозов ключевой ставки, но и факторов, влияющих на отклонения фактических значений ключевой ставки от прогнозируемых значений, на которые могут ориентироваться участники фондового и валютного рынков (С. 100-101, 114-115).

Теоретическая значимость исследования Зеленовой Е.С. заключается в развитии современной теории денежно-кредитной политики посредством научно обоснованного определения роли коммуникаций, доверия и прозрачности в достижении тактических и стратегических целей денежно-кредитной политики.

Практическая значимость исследования состоит в разработке положений, пригодных к использованию Банком России при осуществлении коммуникаций в процессе реализации мер денежно-кредитной политики.

Диссертация Зеленовой Елены Сергеевны *обладает внутренним единством*: сформулированные предмет и объект исследования в полной мере соответствуют теме и цели диссертации, все главы и параграфы работают на

раскрытие темы и подчинены единой цели. Внутреннее единство работы подтверждают также логика исследования и логика изложения материала.

Положения и выводы диссертации в целом обоснованы, что подтверждается сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее учеными по рассматриваемой тематике; кругом проработанных научных, информационно-аналитических и нормативных источников; широким обращением к практике.

Достоверность результатов, обусловлена выбранной методологией исследования, логикой и системой доказательств и аргументов; положительными итогами апробации результатов проведенного исследования; использованием результатов исследования на практике.

Результаты исследования Зеленовой Е.С. используются в практической деятельности Отдела стратегии Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России и Департаментом банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета Финансового университета в преподавании дисциплин «Деньги, Кредит, Банки», «Финансы, денежное обращение и кредит».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Личный вклад Зеленовой Е.С. в науку подтверждается непосредственным участием автора диссертации на всех этапах процесса исследования; самостоятельным сбором, обработкой и интерпретацией данных; подготовкой основных публикаций по теме диссертации; личным участием в апробации результатов исследования.

Зеленева Елена Сергеевна в своей работе продемонстрировала общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы; доказала, что владеет методологией научного исследования, умеет обосновывать и аргументировать свою точку зрения, формулировать и решать научные

проблемы и задачи. Все это свидетельствует о профессиональной компетентности и наличии требуемых квалификационных способностей.

Заимствования Зеленовой Е.С. из чужих работ оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Дискуссионные положения и замечания

1. Автор непоследователен в определении «места» инструмента коммуникаций центрального банка. В частности, тема диссертации содержит отсыл к *структуре* инструментов денежно-кредитной политики, пункт 2 научной новизны (С. 9) тоже, а общая характеристика научной новизны (С. 8), пункт 4 новизны (С. 10) и текст диссертации (С. 83-85) – к их *системе*. Нужны пояснения - что именно автор понимает под *структурой* и *системой* инструментов денежно-кредитной политики.

2. Если верить автору, то в качестве самостоятельных сформировались следующие теории: «теория использования коммуникаций в системе инструментов денежно-кредитной политики» (пункт 4 научной новизны, с. 8); «теории стратегии и тактики коммуникации» (пункт 5 научной новизны, с. 9); «теории влияния коммуникаций центральных банков на финансовый рынок» (п. 5 научной новизны, с. 10). Нужны доказательства того, что это – не отдельные направления исследований в рамках современной теории денег или, уже, теории денежно-кредитных отношений или денежно-кредитной политики, а самостоятельные теории.

3. По результатам прочтения диссертации складывается впечатление, что автор отождествляет «*доверие к национальной валюте*» (к деньгам) и «*доверие к центральному банку*» (к институту). Требуется прояснение позиции.

4. В работе недооценен принцип независимости центральных банков, отсюда использование применительно к денежно-кредитной политике центрального банка контекста «вид государственной политики».

5. Автор настаивает на необходимости повышения прозрачности денежно-кредитной политики посредством совершенствования стратегии и

тактики коммуникаций для повышения эффективности денежно-кредитной политики (С. 12, 145-147). На наш, взгляд, было бы уместнее говорить о достижении некоторого баланса между открытостью и закрытостью, иначе, с неизбежностью, эффект квази-транспарентности проявится еще в большей степени.

6. Отбор опорных научных исследований и имен их авторов не всегда понятен. Так, например, автор упоминает Alan S. Blinder, Marcel Fratzscher, Michael Ehrmann и не упоминает, Jakob de Haan и David-Jan Jansen (С. 4), хотя все они полноправные авторы широко известного исследования «Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence», опубликованного сначала Европейским центральным банком (Working paper series, № 898 / may 2008), а затем Американской экономической ассоциацией в Journal of Economic Literature (Vol. 46, No. 4 (Dec., 2008), pp. 910-945).

Общий вывод

Диссертация Зеленовой Елены Сергеевны на тему «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики», представленная на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы, в целом *соответствует* установленным критериям и *требованиям*, заявленной научной специальности, профилю диссертационного совета и, следовательно, *может быть допущена к защите*.

Член

Амосова Наталия Анатольевна

доктор экономических наук, профессор

24.12.2022 г.

научи ета
эва
« 26 » февраля 2022 г.

тет
л.
л.