

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
Вахрушева Дмитрия Станиславовича,
включённого 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 диссертацию 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, 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.

Отмечаю, что:

1. Соискатель учёной степени Зеленева Елена Сергеевна предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – развитие теоретических основ использования коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики и разработка на этой основе научно-обоснованных практических рекомендаций по использованию центральным банком коммуникаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

2. Соискатель учёной степени Зеленева Елена Сергеевна по итогам проведенного исследования получила ряд конкретных результатов, обладающих признаками научной новизны:

1) обоснован авторский подход к конкретизации категориального аппарата исследуемой проблематики, в рамках которого уточнено содержание понятий «денежно-кредитная политика» (С. 19), «режим денежно-кредитной политики» (С. 22), «коммуникации в системе инструментов денежно-кредитной политики» (С. 45), «стратегия» и «тактика» коммуникаций (С. 54-55); обобщены принципы применения коммуникаций, соблюдение которых будет способствовать повышению результативности денежно-кредитной политики (С. 55-56);

2) предложена авторская классификация коммуникаций центральных банков в рамках реализации денежно-кредитной политики, отличающаяся от имеющихся учетом неофициальных источников передачи информации, уточнением видов коммуникаций по объекту (население, бизнес, органы государственной власти), конкретизацией специфики воздействия коммуникаций на достижение цели денежно-кредитной политики (трансмиссионные, информационные) (С. 52-54);

3) усовершенствована методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центрального банка, предложенная Динсером Н.Н. и Эичингрином Б., что позволяет повысить качество оценки как за счет добавления новых критериев (оперативность объявления решений о корректировке основных инструментов или целевого показателя (показателей) денежно-кредитной политики; публикация прогнозов по применению основных монетарных инструментов; лингвистическая прозрачность и др.), так и посредством альтернативной содержательной интерпретации структурных компонентов (экономическая прозрачность) (С. 62-62);

4) приведены дополнительные аргументы в защиту тезиса о значимости влияния коммуникаций Банка России на инфляционные ожидания населения, в том числе на основе повышения уровня финансовой грамотности, в целях воздействия на инфляцию через изменение сберегательной и кредитной активности (С. 83-91);

5) на основе выявленной зависимости влияния пресс-релизов Банка России на ценовую динамику фондовых и валютных активов (С. 109) обоснована

целесообразность расширения формата представления прогнозных оценок Банка России за счет развернутого описания факторов, воздействующих на потенциальное отклонение ключевой ставки от прогнозируемого значения, в целях снижения уровня волатильности на фондовом и валютном рынке (С. 114-115);

6) предложено дополнить методику оценки финансовой грамотности населения России расчетом адаптированного под отечественную специфику индекса инфляционной грамотности (С. 126-129), что позволит повысить адресность усилий Банка России по повышению уровня финансовой грамотности граждан в целях совершенствования каналов коммуникаций и снижения инфляционных ожиданий (С. 134);

7) разработана методика расчета индекса эффективности денежно-кредитной политики, базирующаяся на оценке соответствия достигнутых результатов заявленным стратегическим целям, а также качественном анализе степени достижения данных целей по разработанной системе индикаторов (С. 136-137). На основе апробации данной методики сформулирован вывод о необходимости дальнейшего повышения прозрачности денежно-кредитной политики посредством совершенствования коммуникаций, представлен авторский вариант дорожной карты стратегии и тактики коммуникаций Банка России в монетарной сфере (С. 146-147).

3. Диссертация «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» обладает внутренним единством. В первой главе Зеленева Елена Сергеевна последовательно раскрывает особенности формирования денежно-кредитной политики в условиях новой парадигмы общественного развития, при этом особое внимание оправданно уделено исследованию специфики применения современных инструментов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, а также конкретизации места коммуникаций в структуре инструментов реализации современной денежно-кредитной политики. Во второй главе проведен анализ эффектов стратегии и тактики коммуникаций в монетарной

сфере, в том числе автор исследует влияние прозрачности денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации на уровень инфляции, а также анализирует коммуникативное взаимодействие Банка России с федеральными органами исполнительной власти в части формирования и реализации денежно-кредитной политики. Третья глава посвящена разработке направлений совершенствования стратегии и тактики коммуникаций Банка России в целях повышения эффективности денежно-кредитной политики.

4. Обоснованность положений и выводов диссертации «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики».

Обоснование авторского подхода к конкретизации категориального аппарата исследуемой проблематики; разработка классификации коммуникаций центральных банков в рамках реализации денежно-кредитной политики; усовершенствование методики оценки прозрачности денежно-кредитной политики центрального банка; обоснование значимости влияния коммуникаций Банка России на инфляционные ожидания населения и целесообразности расширения формата представления прогнозных оценок Банка России; дополнение методики оценки финансовой грамотности населения России расчетом адаптированного под отечественную специфику индекса инфляционной грамотности; разработка методика расчета индекса эффективности денежно-кредитной политики – обусловлены использованием в основе авторских положений известных, проверяемых данных, а также обобщением передового опыта, сравнением авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике.

Достоверность результатов, полученных Зеленовой Еленой Сергеевной, обеспечивается соответствием выбранной методологии поставленным цели и задачам, наличием системы логических доказательств и аргументов, подтверждением теоретических посылок фактическим материалом, практическими результатами, содержащимися в аналитических и информационных материалах, собранных автором в ходе исследования.

5. Результаты диссертации Зеленовой Елены Сергеевны нашли практическое применение в деятельности Отдела стратегии Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России. Кроме того, материалы диссертации используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового факультета Финансового университета при преподавании дисциплин «Деньги. Кредит. Банки», «Финансы, денежное обращение и кредит».

6. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Зеленовой Елены Сергеевны в науку, который выразился:

- в проявлении необходимых системных общих теоретических знаний по специальности 5.2.4. Финансы;

- в овладении принципами и методологией научного познания;

- в демонстрации умения логично и аргументированно излагать материал о стратегии и тактике коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики;

- в овладении знаниями об эффектах стратегии и тактики коммуникаций в монетарной сфере, умениями разрабатывать предложения по усилению коммуникативного влияния Банка России на эффективность денежно-кредитной политики.

Тем самым Зеленева Елена Сергеевна доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки под руководством научного руководителя.

7. Все материалы, заимствованные Зеленовой Еленой Сергеевной из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8. Основные научные результаты диссертации опубликованы в семи рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, что соответствует предъявляемым требованиям.

9. Несмотря на общую положительную оценку диссертации Зеленовой Елены Сергеевны, следует выделить и ряд замечаний:

1) в рамках первого положения, выносимого на защиту, автор указывает, что им «систематизированы принципы коммуникаций на основе приводимых российскими и зарубежными авторами условий использования регулятором инструмента коммуникаций» (С. 9). Представляется целесообразным уточнить, в чем конкретно заключается систематизация данных принципов;

2) следует безусловно положительно оценить идею автора о необходимости усовершенствования методики оценки прозрачности денежно-кредитной политики за счет добавления новых критериев и альтернативной содержательной интерпретации структурных компонентов (С. 62-62). Вместе с тем, нельзя не отметить формальный характер предложенной методики. В частности, методика не предполагает оценку качественной составляющей оцениваемых параметров – автор учитывает сам факт публикаций центральным банком различной информации, но не оценивает уровень и адекватность её содержания (например, качество прогнозов). К тому же оцениваемые структурные компоненты в методике не дифференцируются по степени их значимости;

3) представляется дискуссионной идея автора о необходимости учета влияния коммуникаций Банка России на уровень волатильности цен на фондовые и валютные активы (С. 109-115). Доказанное автором повышение волатильности на фондовом и валютном рынке в значительной мере носит спекулятивный характер и не влияет на средне- и долгосрочные ставки кредитного рынка. Тем самым, в аспекте влияния денежно-кредитной политики на уровень инфляции и динамику развития национальной экономики снижение уровня волатильности в периоды принятия решений по ключевой ставке представляется несущественным;

4) при оценке предложенной автором методики расчета индекса эффективности денежно-кредитной политики (С. 136-137) возникает вопрос о том, в какой степени данная методика учитывает макроэкономические условия

реализации денежно-кредитной политики, а также влияние на инфляцию немонетарных факторов?

Высказанные замечания не снижают ценности проведенного исследования.

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 установленным критериям и требованиям, соответствует заявленной научной специальности 5.2.4. Финансы, и может быть допущена к защите.



Вахрушев Дмитрий Станиславович
доктор экономических наук, профессор

20.12.2022


—
тетта
хова
г.