

## 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, доцента  
Господарчук Галины Геннадьевны,  
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 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 (экономические науки).

Содержание диссертации соответствует пункту 32. «Денежно-  
кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и  
методы повышения эффективности денежно-кредитной политики»  
Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации по следующим основаниям.

### **Актуальность и структура работы, логика изложения материала, последовательность изложения**

Эффективность реализации режима таргетирования инфляции во  
многом зависит от уровня доверия населения и бизнеса к проводимой  
денежно-кредитной политике. Это связано с тем, что на темпы роста  
потребительских цен влияют инфляционные ожидания, которые, в свою  
очередь, формируются с учетом разъяснительной работы, проводимой  
центральными банками. Эта разъяснительная работа получила название  
«коммуникации» и приобрела статус монетарного инструмента. В связи с

тем, что данный инструмент сформировался относительно недавно, а его роль в реализации денежно-кредитной политики постоянно повышается, исследования в данном направлении являются весьма актуальными и представляют как научный, так и практический интерес.

Целью диссертационного исследования является развитие теории и методологии использования коммуникаций в составе инструментов денежно-кредитной политики и разработка на этой основе научно-обоснованных методических и практических рекомендаций по применению центральным банком коммуникаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

Для достижения указанной цели автором диссертационной работы были решены следующие задачи: проведен сравнительный анализ методологических подходов к определению целей, инструментов и трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики; выявлены и развиты базовые элементы теории стратегии и тактики коммуникаций в монетарной сфере; разработана методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики; оценено влияние прозрачности денежно-кредитной политики, а также инфляционных ожиданий, формируемых под воздействием коммуникаций, на уровень инфляции; выявлены стратегические направления совершенствования взаимодействия Банка России с органами исполнительной власти; оценено влияние коммуникаций на валютный и фондовый рынки и экономику государства; разработаны практические предложения по оценке и повышению финансовой грамотности населения как стратегического направления использования коммуникаций; разработана методика оценки эффективности денежно-кредитной политики с целью обоснования предлагаемых рекомендаций по дальнейшему развитию применения коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики.

Анализ содержания диссертационной работы показывает, что структура работы и последовательность изложения материала соответствуют плану

диссертации и логике исследования. Содержание работы соответствует поставленным в исследовании задачам. Степень достижения цели и решения поставленных задач диссертационной работы соответствуют высокому уровню.

### **Научная новизна диссертационного исследования**

Научная новизна исследования заключается в расширении и углублении теоретических и методологических представлений о стратегии и тактике коммуникаций в реализации современной денежно-кредитной политики в целях повышения ее транспарентности и социально-экономической эффективности.

Среди наиболее значимых научных результатов, полученных в диссертационном исследовании Зеленовой Елены Сергеевны, следует отметить следующие:

#### **теоретические:**

- расширено понятие «денежно-кредитная политика» путем включения в него такого элемента, как доверие к мерам центрального банка, направленным на достижение целей денежно-кредитной политики (С. 19); уточнено понятие «коммуникации» в денежно-кредитной политике, под которым предлагается понимать взаимодействие центрального банка не только с населением и бизнесом, но и с государственными органами, реализующими государственную экономическую политику, что позволяет обеспечить координацию денежно-кредитной политики с другими направлениями государственной экономической политики для достижения общеэкономических целей (С. 45);

- расширена и уточнена классификация коммуникаций путем включения в нее нового вида классификации (информационные и трансмиссионные коммуникации), добавления нового классификационного признака (источник информации); разделения коммуникаций центрального

банка на коммуникации с населением, бизнесом и с органами государственной власти (С. 53);

**методические:**

- модифицирована методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков с использованием балльного метода (С. 62-64), отличающаяся от ранее предложенных методик составом параметров и позволяющая оценивать роль коммуникаций в формировании прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков (С.75-76);

- модифицирована методика оценки финансовой грамотности населения, путем включения в нее индекса инфляционной грамотности, и разработан алгоритм расчета данного индекса, отличающийся от существующих алгоритмов набором оцениваемых параметров и позволяющий повысить объективность результатов оценки финансовой грамотности населения (С. 128-129);

- разработана методика количественной и качественной оценки эффективности денежно-кредитной политики на основе достижения центральными банками ее стратегических целей, отличающаяся от существующих методик использованием целевого подхода, универсальностью и объективностью получаемых результатов (С. 136-137), и позволяющая оценить влияние инфляционных ожиданий и прозрачности денежно-кредитной политики на ее эффективность (С. 145);

**практические:**

- разработаны рекомендации по развитию коммуникаций Банка России с населением, бизнесом и органами государственного управления путем введения регулярной публикации релизов по итогам совещаний Банка России с Министерством финансов Российской Федерации, Министерством экономического развития Российской Федерации (С. 100-101), Федеральной антимонопольной службой (С. 100), а также с

центральными банками стран-участниц Евразийского экономического союза и с Координационным центром Правительства Российской Федерации (С. 100);

- даны рекомендации в адрес Банка России по повышению транспарентности денежно-кредитной политики, состоящие в 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.114-115).

### **Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций**

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, подтверждается конструктивным анализом научных трудов зарубежных и российских ученых по исследуемой теме, а также законодательных и официальных документов, относящихся к теме исследования.

Научные результаты выполненной работы обладают достоверностью, что обеспечивается глубиной исследования трудов отечественных и зарубежных ученых и специалистов по вопросам изучаемой проблемы; творческим использованием разнообразных методов, инструментов, способов и приемов научного исследования; применением графического отражения зависимостей и схематичным представлением анализируемых категорий.

### **Апробация результатов исследования**

Результаты исследования прошли научную апробацию в форме их освещения на трех международных и одной национальной научно-практических конференциях. Основные положения и результаты исследования отражены в 8 статьях общим объемом 6,37 п.л. (авторский



объем 5,45 п.л.), в том числе 7 работ общим объемом 5,93 п.л. (авторский объем 5,23 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

### **Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования**

Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в развитии современной теории денежно-кредитной политики посредством научно обоснованного определения роли доверия, транспарентности и коммуникаций в достижении целей денежно-кредитной политики. Практическая значимость работы заключается в совершенствовании методического инструментария оценки транспарентности денежно-кредитной политики, оценки эффективности денежно-кредитной политики и финансовой грамотности населения, а также в разработанных автором рекомендациях по развитию коммуникаций Банка России и повышению транспарентности денежно-кредитной политики.

В целом можно отметить высокий уровень результатов диссертационного исследования Зеленовой Елены Сергеевны и рассматривать выполненную ей работу как самостоятельное завершенное научное исследование, имеющее научную и практическую значимость.

### **Дискуссионные моменты и замечания**

Положительно оценивая результаты проделанной автором работы, необходимо отметить, что ряд моментов диссертационной работы носит дискуссионный характер. В частности, на стр. 136 автором диссертационного исследования представлена формула расчета индекса эффективности денежно-кредитной политики, отражающая равнозначность ее целей. При этом в п. 1.1. (С. 22) автор отмечает, что цели денежно-кредитной политики могут быть прямыми и косвенными. В связи с этим представляется целесообразным использование в приведенной формуле весовых

коэффициентов, отражающих значимость целей, или уточнить вид целей, применяемых в расчетах.

Следует подчеркнуть, что высказанное замечание не снижает общего положительного впечатления от диссертации.

В целом диссертация Зеленовой Елены Сергеевны представляет собой самостоятельно выполненное исследование, демонстрирующее ее подготовленность к решению актуальных научных задач в сфере финансов.

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 (экономические науки) и может быть допущена к защите.

Господарчук Галина Геннадьевна  
доктор экономических наук, доцент

15.12.2022 г.



на

тета  
кова  
2 г.