

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
Дубовой Светланы Евгеньевны,
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

Содержание диссертации *полностью* соответствует п.29. «Роль и функции денег в экономической системе» и п.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.

Отмечаю, что соискатель ученой степени Зеленева Елена Сергеевна предложила **новые научно обоснованные экономические решения** – теоретико-методические положения и рекомендации по использованию коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики и разработала на этой основе научно-обоснованные практические рекомендации по использованию центральным банком стратегии и тактики коммуникаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

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

1) *Расширены известные в науке положения:* уточнены понятия «денежно-кредитная политика», в отличие от известных акцентирующее на необходимость формирования высокого уровня доверия к мерам центрального банка для достижения целей денежно-кредитной политики (С. 19), «режим

денежно-кредитной политики» - включением требования о необходимости публикации центральными банками обоснованных целей денежно-кредитной политики и инструментов их достижения в стратегических документах (С. 22), «коммуникации» - с акцентом на взаимодействие центрального банка с населением и бизнесом, а также с другими государственными органами с целью координации денежно-кредитной политики и иных направлений государственной экономической политики для достижения общеэкономических целей (С. 44-45), уточнены понятия «стратегия» и «тактика» коммуникаций с акцентом на важность достижения центральными банками краткосрочных и долгосрочных коммуникационных целей (С. 54), систематизированы принципы коммуникаций на основе приводимых российскими и зарубежными авторами условий использования регулятором инструментов коммуникаций (С. 54-55);

2) *Введены в научный оборот принципиально новые положения:* уточнена классификация коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики, которая в отличие от известных включает не только официальные источники передачи информации, но и неофициальные, а также содержит уточнение видов коммуникаций по объекту, вводит новые их виды: информационные и трансмиссионные коммуникации. (С. 53).

3) *Разработана, обоснована к применению и апробирована* авторская методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков на основе балльного метода (С. 62-64), отличающаяся структурой компонент, составляющих понятие прозрачности денежно-кредитной политики (С. 70-71), на основе которой оценена роль коммуникаций в формировании соответствующего уровня прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков (С.74-75).

4) Сформулированы организационно-экономические аспекты реализации стратегии и тактики коммуникации Банка России с Министерством экономического развития РФ, Министерством финансов РФ, Федеральной антимонопольной службой, центральными банками стран-

участниц ЕАЭС и Координационным центром Правительства РФ (С. 100), а также методические аспекты, направленные на уточнение содержания пресс-релизов, прогнозов и других публикаций регулятора в системе коммуникаций (С.114-115).

5) *Расширены известные в науке положения:* дополнена методика оценки финансовой грамотности населения расчетом индекса инфляционной грамотности (С. 127-128), методика расчета которого отличается адаптированностью под российский опыт и практическое применение которого Банком России должно способствовать выявлению групп населения с ее низким уровнем, взаимодействие Банка России с которыми будет способствовать не только ее росту, но и росту общего уровня финансовой грамотности населения и, в итоге, привязке инфляционных ожиданий населения к целевому уровню инфляции Банка России (С. 134);

б) *Уточнена путем внесения нового элемента и апробирована* методика оценки эффективности денежно-кредитной политики расчетом количественного показателя оценки достижения центральным банком основных стратегических целей и последующего качественного анализа степени достижения данных целей по разработанной системе индикаторов (С. 136-137).

Диссертация «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» **обладает внутренним единством:** все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели – развитию теоретических основ и разработке научно обоснованного комплекса практических мер по эффективному использованию коммуникаций в системе инструментов денежно-кредитной политики Банка России.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» подтверждена следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации;

- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации.

Достоверность результатов, полученных Зеленовой Еленой Сергеевной, обусловлена:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российских и зарубежных авторов в области денежного обращения и кредита, денежно-кредитного регулирования;

- использованием разработок Банка России, Банка Японии, Европейского центрального банка, Банка Англии, Федеральной резервной системы, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Федеральной службы государственной статистики и Московской биржи.

- применением в процессе исследования общенаучных методов: системного анализа, диалектического метода; статистических методов, реализованных с помощью инструментария прикладных программ MS Office; методов экономико-математического моделирования и экспертных оценок;

- положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;

- согласованностью результатов проведенного исследования с базовыми принципами современных фундаментальных научных экономических теорий в области денежного обращения и денежно-кредитного регулирования.

Результаты диссертации Зеленовой Елена Сергеевны, а именно: разработанный автором подход к оценке волатильности на фондовом и валютном рынке в ответ на коммуникационные сигналы Банка России, рекомендации по снижению волатильности на фондовом рынке в дни публикации пресс-релизов Банка России в части повышения определенности

участников фондового и валютного рынка относительно принимаемых Банком России решений, предложения по внедрению тактики коммуникаций с целью снижения неопределенности в результате расхождения макроэкономических прогнозов Банка России и Министерства экономического развития Российской Федерации и Министерства финансов Российской Федерации, неопределенности относительно взаимодействия Банка России с Федеральной антимонопольной службой, *используются в практической деятельности* отдела стратегии Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России.

Материалы диссертации используются Департаментом банковского дела и монетарного регулирования Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Деньги, Кредит, Банки», «Финансы, денежное обращение и кредит».

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Зеленовой Е.С. 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 5.2.4 «Финансы» *в соответствии с темой диссертации*; овладел принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение *достаточно логично и аргументировано* излагать материал о влиянии коммуникаций на денежно-кредитную политику и перспективах их использования в качестве инструмента денежно-кредитной политики Банка России. Овладев теоретическими основами денежно-кредитного регулирования, показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Зеленовой Е.С. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 7 рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.


Соискатель учёной степени Зеленева Е.С. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как достаточно грамотный исследователь, способный к постановке и решению сложных экономических задач.

Замечания:

1) Небесспорным считаю тезис автора, изложенный на С.79 диссертации. Автор, рассуждая о падении значимости индекса транспарентности ДКП в условиях кризиса, пишет : «...так как информация Банка России не будет адекватно восприниматься и анализироваться населением... при падении доверия к денежно-кредитной политике инфляция может значительно отклоняться от таргета» и приводит пример. Полагаю, что повышение уровня инфляционных ожиданий населения в приведенном примере имело объективные причины (и автор их приводит), однако его не следует рассматривать исключительно как следствие снижения доверия к денежно-кредитной политике.

2) Дискуссионной выглядит высокая оценка эффективности ДКП, проводимая лишь на основе снижения инфляционных ожиданий (С.141-143). Безусловно, их необходимо учитывать, но также следует иметь в виду, что внешние шоки провоцируют высокие инфляционные ожидания, не всегда связанные с ответными решениями денежных властей на эти шоки, например, из-за временного лага в действии мер. В условиях внешних шоков действия регуляторов могут иметь высокий потенциал эффективности, однако, инфляционные ожидания в данный момент времени их еще не в состоянии учесть.

Несмотря на изложенные выше замечания, полагаю, что представленная к защите диссертация Зеленовой Е.С. «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.



Дубова Светлана Евгеньевна

доктор экономических наук, профессор

14 декабря 2022 г.



Дубова
Е.С.