

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., доцента Евлаховой Юлии Сергеевны (профиль научной специальности «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование») на диссертацию Зеленева 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 (профиль «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование»)

Зеленева Е.С. 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.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы 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 Е.С. предложила решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, — разработка комплекса теоретико-методических положений о стратегии и тактике коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики, что позволит повысить ее транспарентность и эффективность;

2) соискатель учёной степени Зеленева Е.С. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

во-первых, дополнен теоретический подход к исследованию денежно-кредитной политики за счет: оригинальных трактовок терминов «денежно-кредитная политика», «режим денежно-кредитной политики», «коммуникации»

в системе инструментов денежно-кредитной политики; систематизации и классификации режимов таргетирования тактических целей денежно-кредитной политики, а также видов коммуникаций в системе инструментов денежно-кредитной политики; обобщения принципов коммуникации в монетарной сфере;

методические:

во-вторых, усовершенствована методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики за счет введения новых показателей прозрачности и лингвистической прозрачности, а также применения отличных от существующих подходов к экономической и процедурной прозрачности. На основе апробации методики оценена прозрачность денежно-кредитной политики России в 2000-2021 годах, и проведен сравнительный анализ уровней прозрачности денежно-кредитной политики России и зарубежных стран;

в-третьих, адаптирована к российской специфике методика оценки инфляционной грамотности населения, проведена ее апробация путем опроса российских граждан в объеме, соответствующем требованиям репрезентативной выборки, составлен социально-демографический портрет «инфляционно грамотного» российского гражданина;

в-четвертых, развита методика оценки эффективности денежно-кредитной политики, включающая соответствующий индекс, шкалу оценки, условия применимости данной методики, и на ее основе рассчитана эффективность денежно-кредитной политики России за 2002-2021 годы.

практические:

в-пятых, на основе корреляционно-регрессионного анализа конкретизированы направления и сила взаимосвязей индекса прозрачности денежно-кредитной политики, уровня годовой инфляции, инфляционных ожиданий населения, монетарных и немонетарных факторов инфляции, индекса эффективности денежно-кредитной политики, курса российского рубля и ряда показателей, описывающих области влияния коммуникаций как инструмента денежно-кредитной политики;

в-шестых, эмпирически подтверждено влияние пресс-релизов о ключевой ставке как канала коммуникации на краткосрочную волатильность на фондовом и валютном рынках.

в-седьмых, сформирован комплекс предложений Банку России в формате дорожной карты по развитию коммуникаций как инструмента денежно-кредитной политики, включающий меры: а) расширение регулярных и нерегулярных каналов коммуникации о взаимодействии Банка России и федеральных органов исполнительной власти; б) введение в оценку финансовой грамотности населения расчета индекса инфляционной грамотности; в) ориентирование мероприятий по повышению грамотности на целевые группы населения, испытывающих недостаток в знаниях и умениях, связанных с инфляцией и денежно-кредитной политикой;

3) диссертация «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» обладает внутренним единством, обусловленным логикой исследования и структурой диссертации. Сформулированные объект и предмет исследования в полной мере соответствуют теме и цели исследования, заключающейся в развитии теоретических основ использования коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики и разработке на этой основе научно-обоснованных практических рекомендаций использования центральным банком коммуникаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики. Структура диссертации отражает преемственность разделов диссертации и логические взаимосвязи излагаемого в ней материала.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики» подтверждена следующими аргументами: логическим анализом концептуальных подходов и систематизацией широкого круга научных положений касательно теоретических представлений о денежно-кредитной политике и системе инструментов ее реализации; анализом эффектов стратегии и тактики коммуникаций в монетарной сфере в России и зарубежных странах; использованием балльного метода оценки, корреляционно-регрессионного анализа и анализа статистических показателей вариации.

Достоверность результатов, полученных Зеленовой Е.С., обусловлена:

- использованием в основе авторских выводов известных подходов и концепций, разработанных в зарубежной и отечественной научной литературе и касающихся определения терминов «денежно-кредитная политика», «транспарентность», а также классификации целей денежно-кредитной

политики, структурирования инструментов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики (с.15-19; 22-31; 32-38; 58-61);

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации в целях исследования коммуникации как инструмента денежно-кредитной политики России и зарубежных стран (с.70-91; 102-114; 128-145);

5) результаты диссертации Зеленовой Е.С. нашли практическое применение:

- в деятельности Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России, а именно: разработанные подходы, рекомендации и предложения используются при коммуникации Банка России с участниками финансового рынка и органами исполнительной власти с целью снижения информационной асимметрии и неопределенности относительно решений Банка России;

- в учебном процессе Финансового университета в преподавании дисциплин «Деньги. Кредит. Банки», «Финансы, денежное обращение и кредит»;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Зеленовой Е.С. в науку, который выразился в:

- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования,

- планировании цели, задач, формулировании темы, предмета исследования,

- анализе и обобщении информации, касающейся инструментария денежно-кредитной политики Банка России, ее связи с иными видами экономической политики в доступном научном обороте,

- обработке и интерпретации результатов балльного метода оценки, корреляционно-регрессионного анализа и анализа статистических показателей вариации, выполненных лично автором,

- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования,

- подготовке основных публикаций по выполненной работе.

б) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Зеленовой Е.С. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Зеленева Е.С. указала, что лично ею получены следующие результаты:

1. предложены уточненные определения понятий «денежно-кредитная политика», «режим денежно-кредитной политики», «коммуникации», систематизированы принципы коммуникаций;
2. представлена классификация коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики;
3. разработана методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков с использованием балльного метода; оценена роль коммуникаций в формировании уровня прозрачности денежно-кредитной политики;
4. доказана необходимость применения Банком России коммуникаций для воздействия на инфляционные ожидания населения;
5. сформулированы организационные особенности теории стратегии и тактики коммуникаций и предложения по снижению неопределенности в денежно-кредитной политике;
6. эмпирически доказано, что фактором повышенной волатильности на фондовом и валютном рынках выступает уровень неопределенности о решении Банка России, а не само содержание такого решения;
7. предложено дополнить методику оценки финансовой грамотности населения расчетом индекса инфляционной грамотности;
8. разработана методика оценки эффективности денежно-кредитной политики, данные, полученные в результате расчетов по данной методике, позволили выявить силу и характер связи эффективности денежно-кредитной политики с уровнем ее прозрачности, а также с уровнем инфляционных ожиданий населения.

Несмотря на достаточно высокую степень проработанности рассматриваемых вопросов, необходимо отметить и ряд положений, которые требуют дополнительной аргументации:

1. В работе указано, что усовершенствованная методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики претендует на универсальность «как для государств с федеративным устройством, так и для унитарных государств» (с.70 диссертации). В связи с этим требует пояснений апробация данной методики на данных Европейского центрального банка (таблица 2.1 с.71 диссертации), который является центральным банком для 19 стран. С точки зрения методологии, каким образом методика оценки

транспарентности **национальной** денежно-кредитной политики была применена для **объединения стран**?

2. На с.83 диссертации представлен вывод о том, что инфляционные ожидания населения, имеющего сбережения, ниже, чем у населения, не имеющего сбережений. В качестве объяснения автор приводит позицию о меньших опасениях у населения, имеющего сбережения «по поводу роста цен в связи с наличием финансовой подушки безопасности». Признаем значимость данного объяснения, но полагаем, что объяснение не является единственным. Обогастило бы работу рассмотрение комплекса причин, объясняющих вывод о разнице в инфляционных ожиданиях населения при наличии и отсутствии сбережений.

3. При исследовании взаимодействия Федеральной антимонопольной службы и Центрального банка РФ помимо упомянутого на с.99 Стандарта развития конкуренции в субъектах РФ целесообразно было бы рассмотреть Национальный план развития конкуренции в РФ на 2021-2025 годы, содержащий ключевые показатели развития конкуренции, в том числе в финансовой сфере.

4. Из таблицы 3.4 на с. 141 диссертации следует, что согласно расчетам автора периоды неэффективной денежно-кредитной политики в России сменялись периодами эффективной политики и наоборот. Полагаем, что автор мог бы развить анализ полученных результатов с точки зрения выявления паттернов в эффективности денежно-кредитной политики.

7) Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 8 работах общим объемом 6,37 п.л., из них авторский объем 5,45 п.л.; в том числе в 7 работах общим объемом 5,93 п.л., из них авторский объем 5,23 п.л., в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России;

8) соискатель учёной степени Зеленева Е.С. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как грамотный и квалифицированный исследователь. При этом соискатель проявил системные теоретические знания по научной специальности 5.2.4 - Финансы; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал, показал высокий уровень владения принципами и методами научного познания,

доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

9) Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Евс

Доктор экономических наук, доцент

Евлахова Юлия Сергеевна

«21» декабря 2022 г.



Юлия
Сергеевна
Евлахова
21
г.