

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
Ларионовой Ирины Владимировны,
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.

Содержание диссертации соответствует пункту 29 «Роль и функции
денег в экономической системе», 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).

С учетом проведенного анализа, считаю возможным допустить
соискателя ученой степени к защите диссертации.

1. Актуальность темы исследования.

Исследование, подготовленное Зеленовой Еленой Сергеевной,
посвящено одной из актуальных проблем современного этапа развития
экономик развитых и развивающихся стран, обусловленных возрастанием
роли регулирования в целях обеспечения финансовой стабильности и
поддержания доверия в банковском и финансовом секторах экономики.

Оригинальность постановки проблемы и поиск путей решения
посредством предложенного комплекса теоретических и прикладных
вопросов, не получивших достаточное раскрытие в научной литературе и

исследованиях, подчеркивают новизну и актуальность темы исследования.

2. Научная новизна и практическая значимость рецензируемого исследования.

Рецензируемая диссертационная работа содержит достаточный набор элементов научной новизны, сконцентрирована на решении конкретной научной задачи с выходом на практические рекомендации.

Наиболее значимые результаты исследования, обладающие научной новизной, заключаются в следующем:

1) с учетом уточнения понятийного аппарата автором выделена отличительная особенность денежно-кредитной политики, обусловленная необходимостью формирования устойчивого уровня доверия к мерам центрального банка для достижения общеэкономических целей, определены и раскрыто содержание понятий «стратегия» и «тактика» коммуникаций, систематизированы их принципы (С.19; 45; 54-56);

2) уточнены подходы к классификации коммуникаций в зависимости от объекта: коммуникации центрального банка с населением, бизнесом и с органами государственной власти, дополнительно выделены информационный и трансмиссионный объекты коммуникации (С. 53);

3) разработана методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков с использованием балльного метода, которая отличается от ранее предложенных методик структурой компонент, является универсальной и применима для оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков, что подтверждается расчетами (С. 71-72). На основе проведенного по предложенной методике расчетов и проведенного анализа дана оценка роли коммуникаций в формировании соответствующего уровня прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков (С.75-76) (С. 62-64).

4) доказано, что фактором существенной волатильности рыночных индикаторов являются не содержательное наполнение пресс-релизов, а

степень неопределенности принимаемого Центральным банком Российской Федерации решения (С. 109), в целях снижения которой Банку России предлагается продолжать публиковать не только прогноз изменения ключевой ставки, но и приводить факты и факторы отклонения от прогнозируемого значения ключевой ставки, на которые могут ориентироваться участники фондового и валютного рынка при формировании ожиданий изменения ключевой ставки (С.114-115);

5) разработана комплексная модель оценки финансовой устойчивости российских коммерческих банков, отличительной особенностью которой является оценка не только текущего финансового положения банка на основе финансовой и нефинансовой информации, но и включение в оценку критических точек негативных изменений в прошлых периодах и прогнозной возможности продолжения деятельности в рамках собственной стратегии развития и с учетом возможных изменений макроэкономической среды (С. 110-127).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, подтверждаются логическими умозаключениями, подкрепленные обобщением и критическим осмыслением научных результатов полученных в исследуемой предметной области, комплексом законодательных и нормативных документов, относящихся к оценке финансовой устойчивости российских кредитных организаций.

Степень достоверности и апробация результатов исследования

Достоверность полученных научных результатов Зеленовой Е.С. подтверждаются глубиной проработки широкого круга научных источников, творческим подходом использования методов, инструментов и приемов

научного познания, иллюстрацией основных положений эмпирическими данными и расчетами.

Научная апробация результатов, полученных в исследовании, представлена на научно-практических конференциях, в частности: на VIII Международной научно практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 24 апреля 2021 г.); на X Международном конкурсе научных работ студентов и аспирантов (Москва, Финансовый университет, 2021 г.); на круглом столе «Современная концепция денежной системы в условиях цифровой экономики» (Москва, Финансовый университет, 08 декабря 2021 г.); на II Международном конкурсе научных работ молодых ученых «Финансы в современном мире» (Москва, Финансовый университет, 20 февраля 2022 г.); на I Национальной научно практической конференции «Финсайдер 2022: современные тренды развития финансового рынка» (Санкт Петербург, Санкт Петербургский государственный экономический университет, 26 апреля 2022 г.) и др.

Результаты исследования используются в практической деятельности Отдела стратегии Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России в части предложенного подхода к оценке волатильности на фондовом и валютном рынке в ответ на коммуникационные сигналы Банка России. Учтены в работе Отдела стратегии 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.

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 заключается в развитии современной теории денежно-кредитной политики посредством научно обоснованного определения роли доверия, прозрачности и коммуникаций в достижении целей стратегии и тактики денежно-кредитной политики. Практическая значимость состоит в усовершенствованной методике оценки прозрачности денежно-кредитной политики и разработанной методике оценки эффективности денежно-кредитной политики. Практические рекомендации по развитию применения коммуникаций в монетарной сфере имеют высокий потенциал использования Центральным банком Российской Федерации при проведении денежно-кредитной политики.

Рецензируемая диссертационная работа Зеленовой Е.С. имеет законченный характер, отличается комплексностью представления проблем и определением конкретных направлений их решения. Все материалы, заимствованные Зеленовой Е.С. из чужих текстов (работ), оформлены надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Дискуссионные моменты и замечания.

Некоторые положения диссертационной работы носят дискуссионный характер, либо требуют дополнительной аргументации и пояснения.

1. Автор отмечает, что внесение уточнения в определение термина «денежно-кредитная политика» позволило выделить присущую ДКП особенность — «создание высокого уровня доверия к мерам центрального банка наряду с регулированием показателей денежного и кредитного рынка». Из текста работы неясно, как автор измеряет доверие, например, по шкале «высокий» и «низкий» его уровень. Целесообразно было бы продемонстрировать уровень доверия,

например, к Банку России, как проводнику денежно-кредитной политики на открытых источниках данных.

2. Автору работы, следовало бы уточнить в какой мере, и каким образом режимы денежно-кредитной политики преломляются в стратегии и тактике коммуникаций регулятора.
3. Целесообразно дать пояснения, каким образом прозрачность и прозорливость денежно-кредитной политики проецируются на стратегию и тактику коммуникаций Банка России.
4. На стр. 124 соискатель получил расчетные данные, свидетельствующие о том, что умеренный рост прозрачности денежно-кредитной политики, формируемый за счет расширения каналов коммуникаций (2008 г.), характеризовался спадом эффективности денежно-кредитной политики. При некотором изменении кривой тренда на горизонте 2010-2013 гг., тем не менее, в 2014 и 2022 г. оценка эффективности денежно-кредитной политики имела негативное значение. В этой связи возникает вопрос, насколько оправданно утверждение автора о том, что прозрачность денежно-кредитной политики, формируемая за счет расширения каналов коммуникации, оказывает позитивное влияние на доверие и эффективность ДКП?

Общий вывод.

В целом представленная к защите диссертация Зеленовой Е.С. на тему «Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики», соответствует научной специальности 5.2.4

Финансы и может быть допущена к защите.

И.И.

Ларионова Ирина Владимировна
доктор экономических наук, профессор

«16» декабря 2022 г.