

В диссертационный совет
Финансового университета Д 505.001.107
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Куликова Михаила Васильевича на тему
«Трансформация монетарной политики в целях минимизации рисков
финансовой стабильности», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы**

Исследование Куликова М.В., посвященное трансформации монетарной политики в целях минимизации рисков финансовой стабильности, обладает высокой степенью актуальности. Эффективность применения инструментов денежно-кредитной политики Банка России во взаимодействии с мерами пруденциального регулирования в контексте их взаимного влияния на финансовую стабильность приобретают высокую значимость в современных условиях. Эти условия характеризуются глубокими структурными изменениями в экономике и в сфере финансов, а также необходимостью достижения национальных целей развития. В сложившихся обстоятельствах развитие научно-обоснованных положений и разработка комплексных предложений по совершенствованию монетарной политики с целью минимизации рисков финансовой стабильности выступает своевременной и важной научно-практической задачей.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в углублении теоретико-методических положений о потенциале монетарной политики в контексте реализации ее основной цели при одновременном позитивном влиянии на финансовую стабильность и разработке на этой основе ряда прикладных решений, нацеленных на совершенствование монетарного регулирования с учетом рисков финансовой стабильности. В частности, автором предложены новые трактовки понятий монетарного суверенитета, финансовой стабильности (с расширением ее факторов) и нестандартных инструментов монетарной политики (с дополнением новых признаков классификации и видов неконвенциональных инструментов денежно-кредитного регулирования). В работе уточнено влияние нестандартных инструментов монетарного регулирования на финансовую стабильность, что послужило основой для авторского предложения относительно адаптации

зарубежного опыта нетрадиционного денежно-кредитного регулирования для Российской Федерации.

Широкое использование графических и табличных способов визуализации данных способствует повышению наглядности и структурному единству исследования. Алгоритмы и формулы, используемые автором при разработке методики оценки взаимосвязи ключевой ставки с показателями, отражающими уровень финансовой стабильности и воздействующими на него, повышают аналитическую ценность работы и вызывают особый интерес.

Кроме того, в работе предложен метод оценки общего уровня согласованности монетарной политики с пруденциальным регулированием. Анализ согласованности монетарной и пруденциальной политики 15 государств, проведённый автором на основе разработанного метода, позволил обосновать необходимость повышения уровня указанной согласованности для роста финансовой стабильности. Также по результатам исследования финансовой доступности и инклюзивности в диссертации уточнено влияние инструментов монетарного регулирования на финансовую инклюзивность и расширены принципы обеспечения финансовой доступности принципом сбалансированности и принципом согласованности. Особого внимания заслуживают практические рекомендации автора по совершенствованию монетарной политики Российской Федерации в современных условиях в целях минимизации рисков финансовой стабильности:

- включение в инструментарий монетарной политики Банка России операций РЕПО в валютах дружественных государств;
- включение в перечень ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения Центральным банком Российской Федерации при проведении операций РЕПО, долевых и долговых ценных бумаг корпораций, обеспечивающих функционирование критически важной инфраструктуры национальной платёжной системы и занимающихся инновационными разработками, обеспечивающими технологический суверенитет;
- увеличение норматива обязательного резервирования для банков с высоким уровнем концентрации иммобилизованных активов.

Комплекс мер, предложенный в работе, характеризуется значительной теоретической и практической ценностью.

Вместе с тем отдельные теоретические положения автореферата имеют дискуссионный характер. Так, автору следовало бы уточнить, по какому принципу отбирались страны для анализа влияния согласованности монетарной политики и пруденциального регулирования на финансово-экономические показатели. Также имеет место более глубокое раскрытие предложения автора относительно разработки механизма компенсации Банком России дополнительных расходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, вызванных высоким уровнем ключевой ставки.

Тем не менее указанные замечания и дискуссионные моменты не снижают общей значимости выполненного исследования; их следует рассматривать в качестве пожеланий автору для дальнейшего развития своей научной деятельности. Представленная диссертация отличается четкой логикой изложения материала, структура исследования полностью соответствует заявленной цели и поставленным задачам.

Диссертационная работа обладает научной новизной, теоретической и практической значимостью, является завершенным научным исследованием, соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, а ее автор Куликов Михаил Васильевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы».

Доктор экономических наук, профессор
кафедры банков, финансовых рынков
и страхования факультета экономики
и финансов Санкт-Петербургского
государственного экономического
университета

Д
В
«

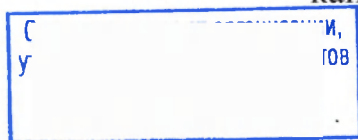
С

- Е.М. Попова

« 31 » августа 2026 г.



по работе
кадров
Е.С. Петрова
20 г.



Попова Екатерина Михайловна

Телефон: 8 (812) 310-26-91

E-mail: popova.e@unescon.ru

Наименование организации:

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет»

Адрес: 191023, г. Санкт-Петербург, наб.
канала Грибоедова, д. 30-32, литер А