

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 Аниканова Ефима Игоревича на тему «Развитие
операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России в
условиях инфляционного таргетирования», представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4. Финансы**

Диссертационное исследование Аниканова Е.И. на тему «Развитие операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России в условиях инфляционного таргетирования» имеет высокую актуальность. В современных условиях экономика России переживает структурную трансформацию, связанную с перестройкой логистических цепочек, локализацией критически важного производства в целях обеспечения технологического суверенитета, а также находится под воздействием внешних ограничений. В такой ситуации роль эффективно выстроенной денежно-кредитной политики существенно возрастает: достижение ценовой стабильности и поддержание макроэкономического равновесия выступают необходимыми условиями для долгосрочного устойчивого экономического роста. Режим инфляционного таргетирования, реализуемый Банком России, требует постоянного совершенствования операционного механизма денежно-кредитной политики, от которого зависит действенность трансмиссионного механизма и предсказуемость влияния решений регулятора на финансовый рынок и экономику. Кроме того, многообразие задач, стоящих перед Банком России, обуславливает необходимость согласованного подхода между денежно-кредитными и бюджетно-налоговыми мерами, особенно в кризисные периоды, что придает дополнительную значимость выбранной теме исследования. Таким образом, диссертация посвящена своевременному и важному научно-практическому вопросу повышения эффективности операционного механизма денежно-кредитной политики в Российской Федерации.

Научная новизна работы выражена в разработке и обосновании новых теоретических и методических положений, в числе которых можно отметить следующие:

- расширен и дополнен существующий термин «операционная процедура денежно-кредитной политики» введением категории «операционный механизм денежно-кредитной политики», предложено его авторское определение с учетом структуры, принципов и взаимосвязанных элементов;

- сформулированы принципы реализации операционного механизма, отражающие требования режима инфляционного таргетирования (нацеленность на краткосрочные ставки, безусловность реализации, минимизация волатильности процентного спреда, учет цифровизации финансовых услуг и др.);

- подтверждена действенность процентного канала трансмиссионного механизма и предложен методический подход к оценке качества передачи монетарного импульса через данный канал;

- разработан подход к оценке достаточности условий для реализации операционного механизма на основе анализа зависимости между ликвидностью банковского сектора и однодневными ставками денежного рынка;

- предложен инструментарий совершенствования денежно-кредитной политики, включающий меры по нейтрализации рисков ликвидности, связанных с внедрением цифрового рубля, предложением инструмента долгосрочного рефинансирования, направленного на поддержку структурной трансформации экономики.

Несмотря на безусловно высокое качество проведенного исследования, в порядке дискуссии можно отметить несколько направлений, которые могли бы дополнительно усилить отдельные результаты. Так, работа выиграла бы от более глубокого теоретического обоснования введения принципа минимизации величины и волатильности спреда в рамках реализации операционного механизма, в частности на основе анализа зарубежного опыта. Также представлял бы интерес дополнительный анализ влияния операционного механизма на достижение цели по инфляции в текущем году, учитывая начало цикла смягчения денежно-кредитной политики.

Отмеченные замечания не влияют на общее положительное впечатление от работы и ценность полученных выводов. Полученные Аникановым Е.И. результаты исследования существенно обогащают современную научную концепцию операционного механизма денежно-кредитной политики в условиях инфляционного таргетирования. Разработанные теоретические положения и практические рекомендации направлены на модернизацию инструментов и процессов реализации монетарной политики, что будет способствовать повышению эффективности решений Банка России, укреплению доверия к проводимой политике, более тесной координации монетарных и фискальных мер, а в конечном счете – обеспечению макроэкономической стабильности и устойчивого развития экономики Российской Федерации.

На основании вышеизложенного можно заключить, что диссертация Аниканова Е.И. на тему «Развитие операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России в условиях инфляционного таргетирования» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842. Аниканов Е.И. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Доктор экономических наук,
профессор кафедры финансов,
бухгалтерского учета и
банковского дела Ивановского
государственного университета

12.11.2025



Е.А. Бибикова

Контактные данные: Бибикова Екатерина Алексеевна.

Телефон: (4932) 938-221. Email: eabibikova@mail.ru

ФГБОУ ВО «Ивановский государственный университет»
153025, г. Иваново, ул. Ермака, 39

