

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**

Актуальность темы диссертационного исследования Аниканова Е.И. не вызывает сомнений и определяется насущной необходимостью совершенствования теоретико-методических основ операционного механизма денежно-кредитной политики в России. Несмотря на значительное внимание к вопросам денежно-кредитного регулирования, очевидна потребность в углублении и развитии научного инструментария, обеспечивающего эффективную передачу монетарных импульсов в экономику в режиме инфляционного таргетирования. На современном этапе развития теории и практики денежно-кредитной политики особое значение приобретает операционный механизм центрального банка как ключевое звено реализации решений: через него Банк России влияет на краткосрочные процентные ставки, регулирует ликвидность и тем самым достигает оперативных целей. В условиях структурной трансформации экономики, перестройки внешнеэкономических связей и санкционного давления возрастает роль гибкого и действенного операционного механизма, способного поддерживать ценовую стабильность и устойчивость финансовой системы. Таким образом, избранная тема исследования отличается высокой теоретической и практической значимостью, обусловленной необходимостью адаптации инструментов Банка России к современным экономическим вызовам и технологическим изменениям, в том числе цифровизации финансовой сферы.

Новые теоретические взгляды, предложенные в рамках диссертации, способствуют модернизации существующих научных представлений о принципах и инструментах оперативного проведения денежно-кредитной политики. С теоретической точки зрения работа расширяет понятия операционных процедур центрального банка и вводит авторскую трактовку «операционного механизма денежно-кредитной политики», объединяющую взаимосвязанные элементы (цели, ориентиры, инструменты и принципы реализации) в единую систему. С практической точки зрения рассмотренные в работе проблемы и найденные решения направлены на повышение эффективности реализации денежно-кредитной политики Банка России: они усиливают качество достижения операционной цели (управления краткосрочными процентными ставками) и совершенствуют функционал регулятора. Актуальность и значимость исследования подкрепляется тем, что автор учитывает российский и зарубежный опыт функционирования режимов инфляционного таргетирования, что обеспечивает комплексный взгляд на проблему.

Выводы и положения, изложенные в автореферате Аниканова Е.И., являются аргументированными и обладают научной новизной. В исследовании разработано и введено в научный оборот новое авторское определение «операционного механизма денежно-кредитной политики», учитывающее взаимосвязь его ключевых элементов (цели, ориентиры, инструменты, принципы реализации). Сформулирован комплекс принципов реализации операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России, включающий нацеленность на краткосрочные ставки денежного рынка, безусловность проведения операций, минимизацию величины и волатильности процентного спреда, избегание эффекта вытеснения частного сектора, содействие развитию финансового рынка и учет цифровизации финансовых услуг. Подтверждена эффективность процентного канала трансмиссионного механизма, предложен подход к оценке достаточности условий реализации операционного механизма и выдвинуты конкретные рекомендации по совершенствованию инструментов денежно-кредитной политики.

Однако представленное исследование содержит ряд теоретических положений, связанных с принципами реализации операционного механизма, которые требуют более глубокого раскрытия и аргументации. Прежде всего, принцип нацеленности на краткосрочные ставки денежного рынка хотелось бы раскрыть более глубоко,

возможно на примере зарубежного опыта центральных банков. Следовало бы также конкретизировать содержание принципа безусловной реализации, учитывая его применение в условиях изменчивой рыночной конъюнктуры и потенциальных ограничений, с которыми может столкнуться Банк России.

Результаты диссертационной работы Аниканова Е.И. были апробированы на всероссийских и международных научно-практических конференциях, а также опубликованы в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК. Диссертационная работа отличается высокой степенью научной новизны, внутренней логикой, структурной завершенностью и практической направленностью.

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, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Заведующий кафедрой финансов,
денежного обращения и кредита
Уральского государственного
экономического университета, д.э.н.,
профессор

Л.И. Юзвович

«24» октября 2025 года

Юзвович Лариса Ивановна
Телефон: 8 (343) 283-10-15
E-mail: yuzvovich@bk.ru

Адрес организации: 620144, Россия, г. Екатеринбург, ул. 8-марта, д.62

Те
на
ра

асл