

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.107

Решение диссертационного совета
от 18.12.2025
№ 6-25/107

Аттестационное дело № 78(107з-25)/41-10

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Аниканову Ефиму Игоревичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Развитие операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России в условиях инфляционного таргетирования» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Денежная система и механизмы денежного обращения. Денежно-кредитное регулирование», принята к публичному рассмотрению и защите 16.10.2025 (протокол заседания № 5-25/107) диссертационным советом Д 505.001.107, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике», приказом Финуниверситета от 09.01.2019 № 0009/о. Изменения в персональный состав и полномочия диссертационного совета внесены в соответствии с приказами Финуниверситета от 30.04.2019 № 1111/о; от 29.11.2019 № 2552/о; от 02.12.2019 № 2592/о; 28.06.2021 № 1528/о; от 27.04.2022 № 1049/о.

Соискатель Аниканов Ефим Игоревич, 1998 года рождения, в 2022 году освоил программу магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит с присвоением квалификации «Магистр» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения

высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В 2025 году освоил программу подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре по научной специальности 5.2.4. Финансы ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Аниканов Е.И. работает в должности главного менеджера Дирекции развития бизнеса и аналитики Управления торгового финансирования Департамента международных продуктовых решений и финансирования Банк ВТБ (ПАО) (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Аниканова Е.И. выполнена на Кафедре банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Дубова Светлана Евгеньевна, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Финансовый факультет, Кафедра банковского дела и монетарного регулирования, профессор кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 11.07.2025 № 0031/01.17.

Соискатель имеет 6 публикаций общим объемом 5,3 п.л. (авторский объем – 4,7 п.л.), в том числе 5 работ общим объемом 4,17 п.л. (авторский объем – 3,57 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, заключающейся в расширении и уточнении теоретико-методологических представлений об операционном механизме денежно-кредитной политики при применении режима таргетирования инфляции на базе системного исследования российской и зарубежной практики, а также в разработке подходов к оценке качества реализации операционной цели, результативности операционного механизма и выработке

практических рекомендаций по совершенствованию инструментов, подходов к анализу и реализации денежно-кредитной политики Банка России.

К наиболее значимым работам соискателя следует отнести: Аниканов, Е.И. Оценка эффектов передачи монетарного импульса через процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики Банка России / Е.И. Аниканов, С.Е. Дубова // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 2. – С. 9-15. – ISSN 2658-3917. (К3) (личный вклад 0,70 п.л. из 0,88 п.л.) (подтверждено высокое качество монетарного импульса через процентный канал трансмиссионного механизма, обоснован подход к анализу качества его передачи именно через процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики на основе корреляционно-регрессионного анализа взаимосвязи ключевой ставки со ставками денежного рынка с разными сроками; выявлено усиление и стандартизация корреляционной зависимости в результате перехода к режиму инфляционного таргетирования); Аниканов, Е.И. Взгляд на природу цифровых валют центральных банков и их влияние на денежно-кредитную политику / Е.И. Аниканов, С.Е. Дубова // Банковские услуги. – 2023. – № 11. – С. 17-25. – ISSN 2075-1915. (К2) (личный вклад 0,8 п.л. из 1,0 п.л.) (выполнена оценка рисков возникновения дисбаланса ликвидности банковского сектора в операционном механизме денежно-кредитной политики в связи с введением в обращение цифровых валют центральных банков, предложены организационно-экономические решения, а также новый инструмент по предоставлению ликвидности на длительные сроки, направленный на снижение указанных рисков); Аниканов, Е.И. Ясность коммуникаций как необходимое условие результативности денежно-кредитной политики в условиях инфляционного таргетирования / Е.И. Аниканов, С.Е. Дубова // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 3. – С. 37-42. – ISSN 2658-3917. (К3) (личный вклад 0,65 п.л. из 0,75 п.л.) (на основе выявленной статистически существенной взаимосвязи понятности коммуникаций Банка России и устойчивости

инфляционных ожиданий разработан инструмент для оценки ясности текстовых коммуникационных продуктов по денежно-кредитной политике, реализованный на базе комбинированного индекса Флеша-Кинкейда, с использованием которого можно повысить качество коммуникаций Банка России); Аниканов, Е.И. Оценка согласованности денежно-кредитной и бюджетной политики в России / Е.И. Аниканов // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2024. – № 4. Том 6. – С. 135-142. – ISSN 2227-3891. (К2) (предложен инструмент для оценки степени согласованности применения инструментов денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики на базе моделирования векторной авторегрессионной модели (VAR) и функции импульсного отклика инфляции на расходы консолидированного бюджета); Аниканов, Е.И. Операционный механизм денежно-кредитной политики: теоретические основы и принципы реализации / Е.И. Аниканов, С.Е. Дубова // Банковское дело. – 2025. – № 4. – С. 22-26. – ISSN 2071-4904. (К2) (личный вклад 0,48 п.л. из 0,6 п.л.) (сформулированы теоретические основы операционного механизма денежно-кредитной политики).

В диссертации Аниканова Е.И. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 11 письменных отзывов на диссертацию, из них 11 положительных, 0 отрицательных. Член диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107, д.э.н., профессор Дубова С.Е., является научным руководителем Аниканова Е.И., представила отзыв научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Бибиковой Е.А. (ФГБОУ ВО «Ивановский государственный университет», д.э.н.). Отзыв положительный. К замечаниям отнесено

несколько направлений, которые могли бы дополнительно усилить отдельные результаты: 1) 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; 2) представлял бы интерес дополнительный анализ влияния операционного механизма на достижение цели по инфляции в текущем году, учитывая начало цикла смягчения денежно-кредитной политики.

2. Волковой И.О. (ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», д.э.н.). Отзыв положительный. Отмечено несколько замечаний: 1) в чем соискатель видит отличия «операционного механизма денежно-кредитной политики» от «трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики»; 2) видит ли диссертант возможность введения диапазона ключевой ставки вместо его точечного представления.

3. Мирошниченко О.С. (ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», д.э.н.). Отзыв положительный. Отмечены замечания: 1) было бы полезным дополнить исследование сравнительным анализом зарубежных подходов к идентификации принципов реализации операционного механизма, в том числе в части выбора ставки RUONIA как операционного ориентира и определения ширины процентного коридора; 2) акцентируется внимание на учете региональных особенностей при принятии решений о денежно-кредитной политике. В этой связи представляется целесообразным рассмотреть примеры того, как Банку России учитывать полученную информацию из видоизмененной конъюнктурной анкеты в рамках регионального мониторинга.

4. Поповой Е.М. (ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», д.э.н.). Отзыв положительный. Отмечены замечания: 1) вызывает некоторые сомнения обоснованность введения нового термина «операционный механизм» взамен уже применяемых понятий операционных процедур денежно-кредитной политики; 2) рекомендовано

более подробное обоснование исключения остатков в недружественной валюте по отдельным бюджетным счетам из пула резервируемых обязательств.

5. Юзвович Л.И. (ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. Отмечены замечания: ряд теоретических положений, связанных с принципами реализации операционного механизма, требуют более глубокого раскрытия и аргументации. Принцип нацеленности на краткосрочные ставки денежного рынка требует глубокого раскрытия, возможно на примере зарубежного опыта центральных банков. Рекомендовано конкретизировать содержание принципа безусловной реализации, учитывая его применение в условиях изменчивой рыночной конъюнктуры и потенциальных ограничений, с которыми может столкнуться Банк России.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Аниканова Е.И. на тему «Развитие операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России в условиях инфляционного таргетирования» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Аниканов Е.И. соответствует установленным требованиям к соискателям ученой степени кандидата наук, как лицо, имеющее высшее образование – магистратура и подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Аниканова Е.И. соответствуют научной специальности 5.2.4. Финансы и отрасли науки – экономические науки, по которой проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Аниканов Е.И. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное народно-хозяйственное значение, – развитие теоретико-методологических представлений и разработка научно-обоснованных предложений по совершенствованию операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России при применении режима таргетирования инфляции с учетом российской и зарубежной практики.

4. Соискатель ученой степени Аниканов Е.И. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- осуществлен вклад в развитие теории денежно-кредитного регулирования за счет разработки авторской трактовки содержания понятия «операционный механизм денежно-кредитной политики» с его теоретическим обоснованием; формирования функционально-структурной схемы операционного механизма денежно-кредитной политики;

- обоснован и реализован авторский подход к анализу качества передачи монетарного импульса через процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики на основе корреляционного анализа связей между ключевой ставкой и ставками денежного рынка с разными сроками;

практические:

- предложен и апробирован методический подход к оценке достаточности условий для реализации операционного механизма денежно-кредитной политики на основе регрессионного моделирования взаимосвязи между объемом ликвидности, выраженной в виде остатков денежных средств на корреспондентских счетах кредитных организаций, и однодневной ставкой RUONIA, а также количественной оценки чувствительности ставки RUONIA к изменению объемов торгов на межбанковском рынке;

- выявлено на основе статистического моделирования, что в российской экономике отклик денежно-кредитной политики на шоки бюджетно-налоговой политики более оперативен, чем отклик

бюджетно-налоговой политики на шоковое изменение монетарных параметров;

- предложено расширить инструментарий операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России за счет разработанных автором новаций, а именно: нового подхода к дифференциации нормативов резервирования для кредитных организаций, отличающегося от существующих учетом срочности пассивов клиентов, а также нового инструмента для оценки ясности коммуникаций центрального банка с экономическими агентами в целях трансляции сигналов денежно-кредитной политики, реализованного на базе комбинированного индекса Флеша-Кинкейда;

- разработаны меры по совершенствованию существующих инструментов операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России, включая предложения: 1) по исключению из состава резервируемых обязательств пассивных остатков в валюте недружественных стран по балансовым счетам кредитных организаций, отвечающим за формирование доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации; 2) по дополнению действующего операционного механизма операциями РЕПО со сроком от одного до трех месяцев в объемах, соответствующих величине конверсии в цифровой рубль пассивов коммерческих банков, при введении цифрового рубля; 3) по донстройке механизма принятия решений по денежно-кредитной политике, посредством дополнения источников оперативной экономической информации показателями рынка труда.

5. Диссертация Аниканова Е.И. на тему «Развитие операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России в условиях инфляционного таргетирования» обладает внутренним единством и логикой, четко прослеживается взаимосвязь между разделами и подразделами работы с учетом выдвинутой научной идеи.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие операционного механизма денежно-кредитной политики

Банка России в условиях инфляционного таргетирования» подтверждена следующими аргументами:

- корректным использованием общепринятых научных методов исследования, современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации;

- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации;

- комплексным анализом официальных статистических данных и нормативных правовых актов, что позволило учитывать текущие тенденции и правовые рамки, связанные с развитием механизма денежно-кредитной политики Банка России в условиях инфляционного таргетирования.

Достоверность результатов, полученных Аникановым Е.И., подтверждается соответствием выбранной методологии исследования поставленным цели и задачам, использованием достоверных эмпирических и статистических данных, полученных на основе значительной выборки, наличием системы логических доказательств и аргументов, подтверждением теоретических положений фактическим материалом, практическими результатами, содержащимися в аналитических и информационных материалах, собранных автором в ходе исследования.

7. Полученные результаты исследования Аниканова Е.И. докладывались и получили одобрение на российских и международных научных конференциях, связанных с тематикой диссертационного исследования.

Основные выводы и положения, представленные в диссертации, используются в практической деятельности Дирекции развития бизнеса и аналитики Департамента международных продуктовых решений и финансирования Банка ВТБ (ПАО). Выводы из предложенных подходов по дифференциации резервных требований в зависимости от сроков привлечения ресурсов клиентов используются при модельном прогнозировании чистого процентного дохода по пассивным продуктам. Предложения по исключению из состава резервируемых обязательств бюджетных остатков в валюте недружественных стран используются при планировании финансового

результата по международному транзакционному бизнесу. Результаты оценки рисков возникновения дисбаланса ликвидности банковского сектора в связи с введением в обращение цифровых валют центральных банков использовались при формировании стратегии развития международного бизнеса. Предложения по расширению специализированных механизмов рефинансирования применяются для оценки потенциала по расширению долгосрочных источников финансирования в условиях повышения жесткости денежно-кредитной политики. Представленный в работе анализ способствует повышению качества оперативной отчетности Банка ВТБ (ПАО), а также используется в процессах стратегического и текущего бизнес-планирования по международному транзакционному бизнесу.

Результаты исследования используются Кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебных дисциплин «Регулирование и надзор за финансово-кредитными институтами», «Финансовые денежно-кредитные методы регулирования экономики».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Аниканова Е.И. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, а именно: в формулировании и обосновании темы, в определении объекта, предмета, цели и задач исследования, в обработке и интерпретации данных, в подготовке публикаций, в апробации результатов исследования.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Аникановым Е.И. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования. Недобросовестные заимствования и некорректные самоцитирования отсутствуют.

Диссертационный совет отмечает, что лично Аникановым Е.И. получены следующие научные результаты:

- развиты сложившиеся в науке положения теории денежно-кредитного регулирования за счет дополнения существующего понятия «операционный механизм денежно-кредитной политики» авторской трактовкой его содержания, включая его элементы и формы, систему инструментов и операционный ориентир, условия и ограничения; формирования функционально-структурной схемы операционного механизма денежно-кредитной политики (С. 49-56);

- дополнено научное знание о методических подходах к исследованию операционного механизма денежно-кредитной политики посредством конкретизации метода анализа качества передачи монетарного импульса через процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики на основе корреляционного анализа; разработки подхода к оценке достаточности условий для реализации операционного механизма денежно-кредитной политики на основе регрессионного моделирования (С. 70-82);

- предложено расширить существующий инструментарий операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России на основе разработанных автором новаций, а именно: нового подхода к дифференциации нормативов резервирования для кредитных организаций, отличающегося от существующих учетом срочности пассивов клиентов, а также нового инструмента для оценки ясности коммуникаций центрального банка с экономическими агентами в целях трансляции сигналов денежно-кредитной политики, реализованного на базе комбинированного индекса Флеша-Кинкейда (С. 136-139; 155-159);

- разработаны меры по совершенствованию существующих инструментов операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России, включая предложения: по исключению из состава резервируемых обязательств пассивных остатков в валюте недружественных стран по балансовым счетам кредитных организаций; по дополнению действующего операционного механизма операциями РЕПО в объемах, соответствующих величине конверсии в цифровой рубль пассивов

коммерческих банков, при введении цифрового рубля; по донстройке механизма принятия решений по денежно-кредитной политике, посредством дополнения источников оперативной экономической информации (С. 99-104; 139-141; 146-151);

- впервые в сфере финансового регулирования разработан инструмент оценки степени согласованности применения инструментов денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, а именно: на основе метода векторной авторегрессии рассчитаны импульсные отклики инфляции на изменение показателя расходов консолидированного бюджета (С. 160-166).

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в пяти научных работах в рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых ВАК при Минобрнауки России, в качестве обязательных по научной специальности 5.2.4. Финансы, а также одна научная работа, опубликована в другом научном издании. В четырех научных работах, опубликованных Аникановым Е.И. совместно с научным руководителем Дубовой С.Е. (личный вклад 2,63 п.л. из 3,23 п.л.), результаты, отраженные в этих работах и выносимые на защиту, принадлежат лично Аниканову Е.И. (справки о разделении авторского вклада представлены в аттестационном деле соискателя). Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют.

11. Соискатель ученой степени Аниканов Е.И. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки); овладел необходимыми принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал, полностью раскрывающий и обосновывающий основные положения диссертационного исследования; показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении важных научных задач экономической отрасли науки по научной специальности 5.2.4. Финансы.

На заседании 18 декабря 2025 г. диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 принял решение присудить Аниканову Ефиму Игоревичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.107 в количестве 12 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 12 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 12, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
доктор экономических наук, профессор

— О.И. Лаврушин

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
доктор экономических наук, профессор

 Н.А. Амосова

18.12.2025