

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**

Современные условия функционирования российской экономики требуют постоянного совершенствования инструментов денежно-кредитной политики. Особое значение приобретает повышение эффективности операционного механизма Банка России в режиме инфляционного таргетирования, который является неотъемлемым элементом современной макроэкономической политики, направленной на обеспечение ценовой стабильности, устойчивости финансовой системы и сбалансированного экономического роста. Диссертационное исследование Аниканова Е.И. посвящено поиску научно обоснованных решений, обеспечивающих повышение эффективности проводимой денежно-кредитной политики и повышение действенности трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в современных условиях структурной трансформации и внешних ограничений.

Научная новизна и значимость исследования Аниканова Е.И. заключаются в развитии теоретико-методологических основ операционного механизма денежно-кредитной политики и обосновании направлений его совершенствования в условиях инфляционного таргетирования. Автор не ограничивается анализом существующих подходов, а предлагает собственное концептуальное решение – расширяет и дополняет традиционное понимание операционной процедуры денежно-кредитной политики, вводя категорию «операционный механизм денежно-кредитной политики» и определяя ее как систему взаимосвязанных элементов (форму и принципы реализации, систему инструментов и операционный ориентир), обеспечивающих достижение операционной цели в условиях выбранного режима денежно-кредитной политики. В работе детально

сформулированы принципы реализации данного механизма, отражающие современные требования к прозрачности, предсказуемости и цифровизации финансовых рынков.

Особый интерес представляет проведенный автором анализ действенности процентного канала трансмиссионного механизма, позволивший подтвердить усиление связи ключевой ставки с рыночными ставками в результате перехода к инфляционному таргетированию. Важным методическим результатом является разработка подхода к оценке достаточности условий реализации операционного механизма с использованием регрессионного анализа взаимосвязи ликвидности банковского сектора и ставок денежного рынка. Существенный вклад в развитие инструментария денежно-кредитной политики вносит предложение автора по применению интегрального индекса Флеша-Кинкейда для оценки ясности коммуникаций Банка России, что открывает новые возможности для количественного анализа влияния информационной политики на инфляционные ожидания.

Практическая значимость диссертации выражается в предложениях по совершенствованию инструментов и условий функционирования операционного механизма, включая дифференциацию нормативов резервирования, исключение из базы резервирования валютных остатков недружественных стран, расширение системы специализированных механизмов рефинансирования и разработку нового инструмента долгосрочного предоставления ликвидности. Дополнительно разработанный подход к согласованию денежно-кредитной и фискальной политики с применением VAR-моделирования способствует укреплению координации экономических мер на макроуровне. Полученные результаты обладают высокой прикладной ценностью и могут быть использованы в деятельности Банка России, коммерческих банков, а также в образовательном процессе по дисциплинам монетарного профиля.

Автореферат отличается логичностью, академической строгостью и целостностью изложения. Структура работы выстроена последовательно, а основные результаты убедительно обоснованы и апробированы. Положения и выводы исследования нашли отражение в публикациях автора в рецензируемых научных изданиях, входящих в перечень ВАК.

Отдельные дискуссионные моменты и замечания:

1. В чем автор видит отличия «операционного механизма денежно-кредитной политики» от «трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики»?
2. Видит ли автор возможность введения диапазона ключевой ставки вместо его точечного представления?

Диссертация Аниканова Е.И. на тему «Развитие операционного механизма денежно-кредитной политики Банка России в условиях инфляционного таргетирования» является завершенной научно-квалификационной работой, в которой решена актуальная научная задача, имеющая важное социально-экономическое значение. Исследование соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, а Аниканов Ефим Игоревич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Доктор экономических наук, профессор
Департамента мировой экономики Факультета
мировой экономики и мировой политики
Департамента стратегического и международного
менеджмента Высшей школы бизнеса
Национального исследовательского университета
«Высшая школа экономики»

И.О. Волкова

12 ноября 2025 года

Контактные данные: Волкова Ирина Олеговна.

Телефон: +7 (495) 772 95 90 Email: iovolkova@hse.ru

125009, Москва, ул. Мясницкая, д.20

Под

ПЕЦИ
ПЕРС
ОЛУБЕЕ

10

Ф
Вх
«

гет
Л
5