

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**

В современных условиях функционирования национальной экономики четко прослеживается необходимость постоянного совершенствования инструментария монетарной политики. Особое значение в сложившихся обстоятельствах приобретает обеспечение финансовой стабильности, достигаемое как мерами пруденциального регулирования, так и инструментами денежно-кредитной политики Банка России. Диссертационное исследование Куликова М.В. посвящено поиску научно обоснованных решений, направленных на эффективную трансформацию монетарной политики в целях минимизации рисков финансовой стабильности в условиях структурной перестройки национальной экономики и санкционных ограничений в области финансов.

Научная новизна диссертационного исследования Куликова М.В. заключается в углублении теоретико-методических представлений о потенциале монетарной политики в контексте реализации ее ключевой цели при одновременном положительном влиянии на финансовую стабильность и разработке на этой основе комплекса мер, направленных на совершенствование монетарного регулирования с учетом рисков финансовой стабильности. Наравне с анализом фундаментальных и современных научных трудов автор дополняет известные факторы финансовой стабильности и предлагает собственные трактовки понятий «финансовая стабильность», «монетарный суверенитет» и «нестандартные инструменты монетарной политики». В работе также расширена классификация нестандартных инструментов денежно-кредитного регулирования новыми признаками классификации и видами, тем самым углубляя теоретические представления о неконвенциональной монетарной политике, и уточнено влияние соответствующих инструментов на финансовую

стабильность с проведением оценки негативного влияния политики количественного смягчения на ряд финансово-экономических показателей государств с развитым финансовым рынком.

Важным методическим результатом проведённого исследования выступает разработка методики оценки взаимосвязи ключевой ставки как основного инструмента денежно-кредитной политики с показателями, отражающими уровень финансовой стабильности и воздействующими на него. В рамках соответствующей методики предложен расчёт обобщающего показателя, а также обоснована необходимость постоянной актуализации необходимых расчётов с целью принятия взвешенных решений по скорости изменения ключевой ставки. Особый интерес вызывают положения диссертации, связанные с уровнем согласованности монетарной политики с пруденциальным регулированием. Так, автором разработан метод оценки общего уровня указанной согласованности и обоснована необходимость повышения такой согласованности и ее поддержания на высоком уровне для роста финансовой стабильности. В рамках исследования финансовой доступности и финансовой инклюзивности автором выявлено разнонаправленное влияние инструментария денежно-кредитного регулирования на финансовую инклюзивность и дополнены принципы обеспечения финансовой доступности принципом сбалансированности и принципом согласованности.

Практическая значимость исследования состоит в разработке прикладных мер по совершенствованию монетарной политики Российской Федерации с целью минимизировать риски финансовой стабильности, включающие в себя расширение перечня активов, составляющих международные резервы Российской Федерации, разработку механизма компенсации Банком России дополнительных расходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, вызванных высоким уровнем ключевой ставки, и увеличение норматива обязательного резервирования для кредитных организаций, в структуре активов которых наблюдается высокая доля концентрации имобилизованных активов. Разработанные предложения и полученные выводы могут быть использованы в деятельности национального мегарегулятора, а также в образовательном процессе по дисциплинам монетарного профиля.

Автореферат Куликова М.В. отличается внутренней логикой, академической строгостью и целостностью изложения. Структура работы выстроена последовательно, результаты и выводы подтверждаются необходимыми аргументами и обоснованиями.

Основные положения исследования нашли отражение в выступлениях автора на научно-практических мероприятиях и в публикациях в рецензируемых научных изданиях, включенных в перечень ВАК при Минобрнауки России.

Отдельные дискуссионные моменты и замечания:

1. Из автореферата не совсем понятно, видит ли автор необходимость в создании отдельного органа, отвечающего за обеспечение и поддержание финансовой стабильности?

2. Возможно ли в современных условиях какому-либо государству обеспечить монетарный суверенитет, при котором внутренний спрос на финансовые ресурсы в полной мере обеспечивался бы внутренним предложением финансовых ресурсов?

Диссертация Куликова М.В. на тему «Трансформация монетарной политики в целях минимизации рисков финансовой стабильности» является завершенной научно-квалификационной работой, в которой поставлена и 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 Куликов Михаил Васильевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Профессор кафедры финансовых рынков и финансовых институтов Института управления экономики и финансов Казанского федерального университета, д.э.н., профессор



Н.М. Сабитова

« 3 » сентя 2026 года

Сабитова Надия Михайловна

Телефон: 8 (843) 206-52-39

(доп.3801)

E-mail: sabitovanm@mail.ru

Контактные данные:

Наименование организации: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет". Адрес: 420008, Россия, РТ, г. Казань, ул. Буглерова, дом 4



1

