

На правах рукописи



Кошкин Андрей Вячеславович

**КОММУНИКАЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ
КАК ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ**

5.2.4. Финансы

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург - 2025

Работа выполнена в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», г. Санкт-Петербург

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Пенькова Инесса Вячеславовна

Официальные оппоненты: **Зенченко Светлана Вячеславовна**
доктор экономических наук, профессор,
федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Северо-Кавказский федеральный университет»,
проректор по научной работе

Петрушевский Юрий Люцианович
Доктор экономических наук, профессор,
Донецкий институт управления – филиал федерального
государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования «Российская
академия народного хозяйства и государственной
службы при Президенте Российской Федерации»,
заведующий кафедрой учета и аудита

Ведущая организация: Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
**«Санкт-Петербургский государственный
экономический университет»**

Защита состоится «31» марта 2026 года в 10.00 на заседании диссертационного совета 24.2.490.1 на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского» по адресу: 283001, г. Донецк, пр-т Театральный, 28, ауд. 7304, e-mail: dissovet_donnuet@mail.ru.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского» по адресу: 283017, г. Донецк, б. Шевченко, 30 (<http://library.donnuet.ru>).

Автореферат разослан «___» _____ 2026 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета



А.Н. Германчук

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современной системе государственного финансового регулирования центральные банки выступают ключевыми институтами, от решений которых зависят стабильность финансовой системы, динамика денежного предложения и устойчивость цен. В условиях усложнения финансовых рынков, роста глобальных рисков и цифровой трансформации экономики повышение эффективности денежно-кредитной политики (ДКП) становится одной из наиболее актуальных задач финансовой науки и практики. Инструментарий монетарных властей исторически эволюционировал от прямых административных методов к тонким механизмам косвенного воздействия, среди которых коммуникационная стратегия приобрела роль самостоятельного и мощного инструмента воздействия на финансовое поведение. Так, сегодня коммуникация является одним из двух основных инструментов (наряду с ключевой ставкой) денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации, что с 2016 года ежегодно утверждается Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики, принимаемыми Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации.

Коммуникация центральных банков претерпела кардинальную трансформацию от закрытой парадигмы, выраженной в принципах «никогда не объясняй, никогда не извиняйся» (М. Норман, Банк Англии) и намеренной неопределенности высказываний (А. Гринспен, ФРС), до современной модели, где, по мнению Б. Бернанке, монетарная политика строится на 2% действия и 98% разговора. Эта трансформация обусловлена не только технологическим прогрессом, но и сменой операционных режимов денежно-кредитной политики, прежде всего — массовым переходом к таргетированию инфляции (ТИ), который объективно потребовал повышения прозрачности, подотчетности и управления поведением экономических агентов.

Современные центральные банки, формально сохраняя мандат на ценовую стабильность, фактически трансформируются в институты публичного управления, где коммуникация становится ключевым рычагом координации между государством, рынками и обществом. Вопреки тезису о «нейтральности» монетарной политики, регуляторы используют коммуникационные стратегии для непрямого регулирования поведения экономических агентов, легитимации решений в условиях растущего политического давления и минимизации транзакционных издержек реализации денежно-кредитной политики.

Таким образом, актуальность исследования обусловлена необходимостью решения ряда фундаментальных и прикладных задач в области финансов и денежно-кредитного регулирования, а также имеет многоаспектный характер.

Ограниченность существующих концепций коммуникационных стратегий центральных банков выражается в том, что преобладающие в научной литературе трактовки рассматривают коммуникацию центральных банков преимущественно как односторонний процесс передачи сигналов от регулятора к рынкам. При этом игнорируется ключевая для реализации денежно-кредитной

политики составляющая двустороннего взаимодействия, обеспечивающая центральному банку обратную связь и доступ к актуальной информации от экономических агентов, что в свою очередь имеет критическое значение при экономическом прогнозировании и посредством этого влияет на эффективность денежно-кредитной политики в целом.

Методологический дефицит в оценке коммуникационной эффективности стратегий центрального банка определяется тем фактом, что существующие подходы к оценке прозрачности регуляторов зачастую не учитывают качественные характеристики коммуникации, такие как ее доступность для массовой аудитории и интерактивность. В связи с этим возникает потребность в разработке интегрированных метрик, позволяющих количественно оценивать открытость коммуникационных стратегий как многомерного явления.

Непригодность существующих методов анализа больших данных для исследования коммуникации центральных банков на их национальных языках в широком историческом и межстрановом разрезе. В свою очередь, использование новейших предобученных нейросетевых моделей открывает возможность для контент-анализа обширных текстовых массивов, что представляет значительный методологический прорыв в финансовых исследованиях.

Дискуссионность вопроса о роли центральных банков в обеспечении экономического роста в научной литературе актуализирует проведение анализа взаимосвязи показателей открытости коммуникации центральных банков и уровня неопределенности (транзакционных издержек). Наличие этой взаимосвязи на эмпирическом уровне позволит доказать причастность открытости центральных банков к общей институциональной среде и позволит вести речь о влиянии регуляторов на экономический рост не только посредством классических инструментов денежно-кредитной политики (ключевая ставка, нормативы обязательного резервирования и т.д.), но и при помощи регулирования открытости собственной коммуникации.

Потребность в эмпирической верификации роли таргетирования инфляции вызвана тем, что несмотря на доминирующий тезис об ТИ как о ключевом драйвере открытости, в научной литературе сохраняется дискуссия о степени и универсальности этой зависимости, что и требует построения детализированной хронологии и применения регрессионного анализа для установления каузальных зависимостей.

Степень разработанности темы исследования. Теоретико-концептуальной предтечей исследований выбранной проблематики диссертационной работы стал вопрос выбора центральным банком режима денежно-кредитной политики, когда применение соответствующего инструментария было несвоевременным со стороны регулятора, что придало дискреционный характер их стратегиям, и могло быть истолковано экономическими агентами как неуверенность центрального банка в своей приверженности к заявленному целеполаганию. Это ключевая отправная точка для обоснования, почему режимы, основанные на публичных количественных целях, требуют большей прозрачности для формирования доверия. Изучению данного вопроса посвятили свои труды Ф. Кидланд, Э. Прескотт и К. Рогофф.

Однако впервые связь между режимом денежно-кредитной политики, коммуникацией центрального банка и ожиданиями экономических агентов была установлена в научной литературе в ходе теоретического обоснования необходимости перехода к таргетированию инфляции. Аргументация в пользу трактовки коммуникации как одного из основных инструментов денежно-кредитной политики в условиях таргетирования инфляции заложена в работах Б. Бернанке, М. Вудфорда, Г. Ордас Кальво и Л. Свенссона.

Новое качественное измерение данное направление приобрело с переходом от постулирования важности открытости и прозрачности деятельности центральных банков к методологическим вопросам их количественного измерения. Ядро данного направления сформировали работы А. Блиндера, С. Гераатс и С. Эйффингера и приобрели развитие в специализированных индексах, обоснованных и представленных в исследованиях Р. Аль-Машат, Н. Динчер, А. Евстигнеевой и Б. Эйхенгрин.

Последние годы актуализируются исследования цифровизации коммуникации регуляторов, а также её влияния на эффективность денежно-кредитной политики, финансовую стабильность и предсказуемость действий центральных банков. Ключевыми работами в данной области стали труды С. Блиндера, Дж. де Хаана, Э. Прескота, К. Ферреро, А. Холдейна.

В качестве отдельного направления коммуникационные стратегии исследуются через призму институциональной парадигмы, чему и посвящены труды О. Уильямсона, Р. Гюрканайка, Д. Кона и П. Ромера.

В работах отечественных авторов тоже периодически находит отражение проблема коммуникации регуляторов как инструмента денежно-кредитной политики. Теоретический базис для понимания, почему выбор режима ДКП системообразующий для всей деятельности центрального банка, включая коммуникацию, отражен в работах В. Полтеровича. Эволюция инструментария Центрального банка Российской Федерации, включая переход к режиму таргетирования инфляции и процесса увеличения прозрачности его коммуникации, отражена в работе И. Богатовой. Вопросы финансовой коммуникации и её значения для денежно-кредитной политики нашли отражение в работах И. Ангелиной, Л. Волощенко, С. Галазовой, С. Зенченко, О. Мелентьевой и В. Орловой. Одновременно практическую ценность представляют публикации исследовательского и аналитического характера самих сотрудников Банка России, а именно: А. Андреева, А. Евстигнеевой и О. Михалева.

Однако продолжающийся процесс трансформации коммуникационных стратегий центральных банков, появление новых форм коммуникации, новых рисков и вызовов денежно-кредитной политики в современном мире требуют проведения новаторских исследований взаимосвязи коэволюционных процессов коммуникационных стратегий и режимов денежно-кредитной политики. Так, в представленных в научной литературе работах авторы исходят из трактовки односторонней коммуникации, но на практике наблюдается рост значимости информации, которую центральные банки получают в ходе коммуникации, что свидетельствует о необходимости расширения существующих концепций

коммуникационной стратегии ЦБ. Проблема коммуникационных стратегий центральных банков как инструмента денежно-кредитной политики, хоть и является для экономической науки относительно новой, получила значительное внимание в современной экономической литературе, однако её изучение остается фрагментарным и требует дальнейшей систематизации. Это определило выбор темы диссертации и позволило сформулировать цель и задачи исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка и обоснование нового подхода к критериальной оценке открытости коммуникационных стратегий центральных банков, который позволяет учитывать современную практику двусторонних взаимодействий в коммуникационной цепочке ЦБ-экономические агенты-ЦБ. Это дает возможность снизить транзакционные издержки и временные затраты в процессе выбора оптимального инструментария таргетирования инфляции и облегчает адаптацию всех участников к денежно-кредитной политике.

Достижение поставленной цели предполагает постановку и решение следующих **задач**:

- выявить специфику теоретико-методологических подходов к изучению коммуникационных стратегий центральных банков, скомпилировав инструментарий экономической теории и теории финансов (институциональный подход, теория сигналов, теория управления ожиданиями, теория транзакционных издержек);

- обосновать научно-методический подход к комплексной оценке открытости коммуникационных стратегий центральных банков, интегрирующий количественные и качественные аспекты (прозрачность, доступность, интерактивность);

- разработать методику анализа доступности к пониманию экономическими агентами языка финансовых коммуникаций центральных банков;

- провести периодизацию трансформации коммуникационных стратегий центральных банков с 1985 по 2025 гг.;

- проанализировать влияние открытости коммуникационных стратегий центральных банков на динамику транзакционных издержек в финансовой системе и улучшение координации инфляционных ожиданий.

Объектом исследования является денежно-кредитная политика центральных банков.

Предметом исследования являются коммуникационные стратегии центральных банков.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования являются концептуальные положения фундаментальных и прикладных работ отечественных и зарубежных авторов по вопросам теории коммуникации, оценки открытости коммуникационных стратегий центральных банков и их влияния на эффективность денежно-кредитной политики.

При проведении научного исследования использовались следующие методы: анализ и синтез – для уточнения экономического содержания категории «коммуникационная стратегия центрального банка», регрессионный анализ – для

оценки влияния выбора режима денежно-кредитной политики на открытость коммуникационной стратегии регулятора, корреляционный анализ – для выявления связи между открытостью коммуникационных стратегий и основными макроэкономическими показателями, количественный контент-анализ – для стратифицированной выборки с дифференциацией по историческим периодам и типам коммуникационных практик.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили статистические базы данных международных индексов, отчеты центральных банков перед национальными парламентами, законодательные акты, научные публикации отечественных и зарубежных авторов, а также систематизированные данные с официальных сайтов центральных банков стран выборки, составляющие комплекс документов (пресс-релизы, протоколы заседаний, отчёты, стратегические программы) за период 1985–2025 гг. К исследованию также были привлечены данные экспертного опроса для оценки ограниченной выборки носителями языка с целью последующей валидации предобученных нейросетевых моделей DeepSeek-R1, калиброванных на корпусе из 84 синтетических учебных материалов на соответствующих национальных языках.

Научная новизна заключается в разработке и обосновании нового подхода к оценке открытости коммуникационных стратегий центральных банков, который позволяет учитывать современную практику двусторонних взаимодействий в коммуникационной цепочке ЦБ-экономические агенты-ЦБ. Это дает возможность снизить транзакционные издержки и временные затраты в процессе выбора оптимального инструментария таргетирования инфляции и облегчает адаптацию всех участников к денежно-кредитной политике.

Основные результаты исследования, составляющие его научную новизну, полученные лично автором и выносимые на защиту.

1. Разработана авторская концепция коммуникационной стратегии центрального банка, которая в отличие от существующих позволяет преодолеть методологические ограничения односторонних (сигнальных) трактовок. В работе доказано, что в структуре внешних взаимодействий центральных банков существуют имеющие весомое значение для денежно-кредитной политики примеры двусторонней коммуникации (такие как Мониторинг предприятий Банка России), обеспечивающие регулятору системную обратную связь и доступ к информации, необходимой для прогнозирования и принятия решений. Это расширяет объем эмпирического материала, необходимого для анализа коммуникации центральных банков, что в свою очередь позволяет более точно оценивать степень открытости регуляторов.

2. Предложен новый инструментарий для финансовых исследований, а именно индекс открытости коммуникационных стратегий (ICS), разработанный с учетом показателей доступности языка, полноты размещаемой информации и интерактивности коммуникации, который в отличие от существующих аналогов не ограничен учетом только односторонней (сигнальной) коммуникацией и одним языком для анализа. Предложенный индекс дает возможность проводить сравнительный анализ эффективности коммуникаций центральных банков в контексте повышения действенности денежно-кредитной политики.

3. Разработана и применена новая методика анализа коммуникации центральных банков на основе искусственной нейронной сети, которая в отличие от существующих аналогов прошла на этапе предобучения валидацию через корреляционный анализ с результатами параллельного экспертного опроса на ограниченной выборке, что позволило преодолеть языковые барьеры и объективно оценить доступность коммуникаций для широкой аудитории на 9 языках 15 центральных банков, обеспечив репрезентативность выборки и валидность полученных результатов на основе анализа 11 885 текстовых документов. Данная методика позволяет анализировать большие массивы эмпирического материала и расширяет возможности кросс-языковых сравнительных исследований.

4. Установлен эволюционный характер трансформации банковских стратегий в контексте периодизации изменения степени открытости коммуникации центральных банков. Проведен новаторский анализ трансформации коммуникационных стратегий центральных банков с применением эволюционного подхода и построена периодизация изменений их коммуникационных стратегий в динамике с 1985 по 2025 год, что выявило временные лаги и институциональные закономерности данной трансформации. Эмпирически установлено, что переход к таргетированию инфляции выступил как статистически значимый и экономически содержательный детерминант эволюции коммуникационных стратегий центральных банков. Это стало фундаментальным положением для последующего корреляционного анализа взаимосвязи развитости институциональной среды и открытости коммуникационных стратегий регуляторов.

5. Получило развитие положение о роли открытости коммуникационных стратегий центральных банков в устойчивом экономическом росте через снижение уровня неопределенности. Корреляционный анализ позволил выявить статистически значимую взаимосвязь предложенного индекса открытости коммуникационных стратегий (ICS) с индексами качества институтов (Worldwide Governance Indicators) и экономической свободы (Heritage Foundation). Доказано, что открытость регуляторов является частью общей институциональной среды, способствующей устойчивому росту через снижение неопределенности. Это расширяет методологический инструментарий анализа взаимозависимости устойчивости институциональной инфраструктуры и степени открытости регуляторов.

Соответствие диссертации Паспорту научной специальности. Диссертация выполнена в соответствии с паспортом специальности 5.2.4 – Финансы в части пунктов паспорта: 1. Теория и методология финансовых исследований и 32. Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики.

Теоретическая значимость исследования заключается в разработке нового теоретического подхода к исследованию денежно-кредитной политики, на основании концептуализации понятия «коммуникационная стратегия центрального банка», с учетом роли таргетирования инфляции как драйвера

повышения информационной открытости центральных банков и элемента общей институциональной среды экономики.

Для формализации качественных характеристик коммуникативных действий разработан и апробирован авторский синтетический индекс открытости коммуникационных стратегий (ICS), интегрирующий три компонента:

1. Метрика прозрачности (Т) – на основе экспертной оценки полноты раскрытия информации по 5 критериям (политические цели, экономические данные, процедуры принятия решений, подотчётность, каналы коммуникации) с применением шкалы Лайкерта (0–2 балла);

2. Метрика доступности (А) – для анализа сложности восприятия текстов с применением предобученной нейросетевой модели DeepSeek-R1, калиброванной на корпусе синтетических учебных материалов и валидированной методом слепого экспертного контроля;

3. Метрика интерактивности (І) – для фиксации наличия информации на официальном сайте центрального банка о двусторонних коммуникационных форматах (опросы, экспертные сессии).

Практическая ценность исследования заключается в возможности использования современных методов анализа коммуникации центральных банков для повышения предсказуемости их решений в рамках денежно-кредитной политики.

Работа выполнена в соответствии с тематическим планом научно-исследовательских работ федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» в рамках реализации проекта «Разработка методологии формирования инструментальной базы анализа и моделирования пространственного социально-экономического развития систем в условиях цифровизации с опорой на внутренние резервы» (FSEG-2023-0008).

Результаты диссертационной работы внедрены в работу Северо-Западного главного управления Центрального банка Российской Федерации (справка о внедрении от 19.11.2025); ПАО «Банк Санкт-Петербург» (справка о внедрении от 24.11.2025); Северо-Западного отделения ПАО «Сбербанк» (справка о внедрении от 25.11.2025); АО «Экси-банк» (справка о внедрении №01-01-07/6099 от 13.11.2025); ООО «Управляющая компания «Ленинградский» (справка о внедрении от 07.11.2025); ООО «УК «Высота» (справка о внедрении от 05.11.2025).

Теоретико-методические результаты исследования используются в учебном процессе федерального государственного бюджетного учреждения высшего образования «Российский государственный педагогический университет им. А.И. Герцена» (справка о внедрении №0322-82 от 19.11.2025) и федерального государственного автономного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» (справка о внедрении №129/37 от 28.11.2025).

Апробация и внедрение результатов диссертации. Основные научные положения и практические результаты диссертации были представлены автором

и получили одобрение на: IV и V международной научно-практической конференции «Экосистемы без границ» (г. Калининград, 2023 г. и 2024 г.), Третьей Международной научно-практической конференции Студенческого научного общества Санкт-Петербургского государственного университета (г. Санкт-Петербург, 2024 г.), X Всероссийском конгрессе политологов РАПН с международным участием «Россия в полицентричном мировом порядке: вызовы и новые парадигмы развития» (г. Москва, 2024 г.), VIII Международной научно-практической конференции «Будущее знаний: вопросы развития науки, технологий и общества» (г. Мельбурн, Австралия, 2025 г.), XIII Международной научно-практической конференции «Стратегическое развитие инновационного потенциала отраслей, комплексов и организаций» (г. Пенза, 2025 г.).

Публикации. Основные положения диссертационной работы изложены в 19 научных работах, в том числе: 8 статей в рецензируемых научных изданиях (5,43 п.л., из них лично автору принадлежит 4,27 п.л.), 2 статьи в научных журналах, входящих в международную наукометрическую базу данных «Scopus» (1,58 п.л., из них лично автору принадлежит 0,58 п.л.), 3 статьи в прочих изданиях (2,23 п.л., из них лично автору принадлежит 1,46 п.л.), 6 работ апробационного характера (0,91 п.л., из них лично автору принадлежит 0,76 п.л.). Общий объем публикаций составляет 10,15 п.л., из которых лично автору принадлежит 7,08 п.л.

Структура и содержание диссертационной работы определяются поставленной целью и соответствуют логической последовательности решения поставленных автором задач исследования. Диссертационная работа состоит из введения, трех разделов основного текста, заключения, списка литературы, содержащего 178 источников (в том числе 115 источников на иностранных языках) и 4 приложений. Общий объем работы составляет 225 страниц. Содержание проиллюстрировано 24 таблицами и 6 рисунками.

Во **введении** обоснована актуальность темы, определены цель, задачи, предмет и объект исследования, приведены методология и методы исследования, раскрыта научная новизна, теоретическое и практическое значение полученных результатов, связь работы с научными темами, представлены данные апробации результатов исследования, основные публикации и структура диссертации.

В **первом** разделе диссертационной работы исследована информационная асимметрия как системная проблема финансовой коммуникации в рамках проведения денежно-кредитной политики. Проведен анализ эволюции подходов понятия «коммуникационная стратегия» в контексте инструментария денежно-кредитной политики, выявлены их ограничения. На этой основе концептуализировано авторское определение коммуникационных стратегий центральных банков, включающее интерактивное взаимодействие. Разработана и апробирована принципиально новая методология оценки открытости коммуникационных стратегий через синтетический индекс ICS, интегрирующий аспекты прозрачности, доступности и интерактивности.

Во **втором** разделе диссертационной работы проведено историко-сравнительное исследование эволюции коммуникационных стратегий центральных банков на примере репрезентативной выборки из 15 стран за период 1985–2025 гг. Выявлены и охарактеризованы три ключевых этапа эволюции: период закрытых

стратегий (1985–1995 гг.), переходный период (1995–2015 гг.) и период открытых стратегий (2015–2025 гг.). Проведен сравнительный анализ особенностей коммуникационных стратегий центральных банков развитых и развивающихся экономик, а также регуляторов, сохраняющих консервативный подход.

В третьем разделе диссертационной работы реализована эмпирическая часть исследования. На основе разработанной методики рассчитан индекс открытости коммуникационных стратегий (ICS) для центральных банков выборки за весь исследуемый период. Проведен регрессионный анализ, доказавший детерминирующую роль таргетирования инфляции в движении центральных банков к открытым коммуникационным стратегиям. Осуществлен корреляционный анализ взаимосвязи индекса открытости с показателями качества институтов. Методами пост-хок тестирования количественно оценен вклад отдельных элементов коммуникации (в частности, данных опросов предприятий) в точность достижения инфляционных целей.

В заключении приведены основные выводы по результатам проведенного исследования, сформулированы предложения и рекомендации в соответствии с поставленной целью и задачами диссертационной работы.

В приложениях представлены вспомогательные материалы, иллюстрирующие и дополняющие отдельные положения диссертации.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ. И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Разработана авторская концепция коммуникационной стратегии центрального банка, которая в отличие от существующих позволяет преодолеть методологические ограничения односторонних (сигнальных) трактовок. В работе доказано, что в структуре внешних взаимодействий центральных банков существуют имеющие весомое значение для денежно-кредитной политики примеры двусторонней коммуникации (такие как Мониторинг предприятий Банка России), обеспечивающие регулятору системную обратную связь и доступ к информации, необходимой для прогнозирования и принятия решений. Это расширяет объем эмпирического материала, необходимого для анализа коммуникации центральных банков, что в свою очередь позволяет более точно оценивать степень открытости регуляторов.

В современной экономической литературе коммуникация рассматривается как один из ключевых инструментов денежно-кредитной политики, наряду с традиционными методами, такими как регулирование процентных ставок или операции на открытом рынке. Сравнительный анализ основных подходов к трактовке понятия «коммуникационная стратегия центрального банка» представлен в табл. 1.

Общей чертой приведенных в табл. 1 подходов к трактовке понятия коммуникационных стратегий центральных банков является односторонний характер восприятия коммуникации регуляторов, что представляется их серьезным недостатком, особенно в контексте таргетирования инфляции.

Таблица 1 – Подходы к трактовке понятия коммуникационных стратегий центральных банков

Подход	Краткая характеристика	Представители
Коммуникация как инструмент управления ожиданиями	Коммуникация ЦБ рассматривается как механизм управления инфляционными и экономическими ожиданиями. Внимание акцентируется на том, что регуляторы используют коммуникацию для формирования ожиданий экономических агентов.	Bernanke (2007), Blinder et al. (2008), Haldane and McMahon (2018)
Коммуникация как сигнал о будущей ДКП	Коммуникация ЦБ - способ передачи сигналов о своих будущих действиях и намерениях относительно проводимой ДКП. Основа подхода - теория сигналов.	Geraats (2002)
Коммуникация как инструмент повышения прозрачности	Коммуникация ЦБ - способ повышения прозрачности и подотчетности. Здесь акцентируется внимание на том, что открытость коммуникации способствует укреплению доверия к монетарным властям.	Dincer and Eichengreen (2014), De Haan and Eijffinger (2020).
Коммуникация как способ взаимодействия с различными аудиториями	Коммуникация ЦБ - способ взаимодействия с различными аудиториями, включая агентов финансовых рынков, домохозяйства и экспертные сообщества. Внимание акцентируется на адаптации коммуникационных стратегий к потребностям представителей разных групп.	Ehrmann & Wabitsch (2022)
Коммуникация как инструмент стабилизации экономики	Коммуникация ЦБ - инструмент стабилизации экономики, особенно в периоды кризисов. Подход акцентирует внимание на том, что эффективная коммуникация может снизить неопределенность и улучшить результаты монетарной политики	Berger & Pfajfar (2021)

В рамках диссертации предложена концепция механизма функционирования ДКП с учетом разработанной типологии инструментария коммуникационных стратегий регуляторов, а также их интерактивности (рис. 1).

В работе детально проанализирована значимость информации, получаемой в ходе интерактивной коммуникации, для прогнозирования инфляции и для принятия решения по денежно-кредитной политике в условиях таргетирования инфляции. Эмпирической базой послужил проект «Мониторинг предприятий», реализуемый Банком России более 25 лет.

Доказано, что добавление индикаторов Мониторинга предприятий Банка России в модель прогноза инфляции позволяет статистически значимо увеличить точность прогнозирования инфляции на краткосрочном горизонте. Для этого использовались модели: ARIMA, прямых линейных регрессий, CatBoost по компонентам, многомерные, а также модели на основе средних. Лучшие модели с данными Мониторинга имели точность на 22%, 26% 29,7% и 17,6% выше, чем модели без них, при прогнозе на горизонт 1, 2, 3 и 6 месяцев соответственно.

На основании изложенного сформулировано авторское определение коммуникационной стратегии центрального банка.

Коммуникационные стратегии центральных банков – это системный подход к передаче и получению информации, который позволяет центральным банкам управлять ожиданиями рынков и общества, а также более точно прогнозировать экономические показатели, повышая эффективность монетарной политики.

Предложенное определение является более комплексным, так как оно интегрирует теоретические основы из смежных социальных наук,

конкретизирует механизмы управления ожиданиями, учитывает двусторонний характер коммуникации, подчеркивает роль прозрачности и доверия, а также необходимость адаптации коммуникации регуляторов к различным аудиториям.

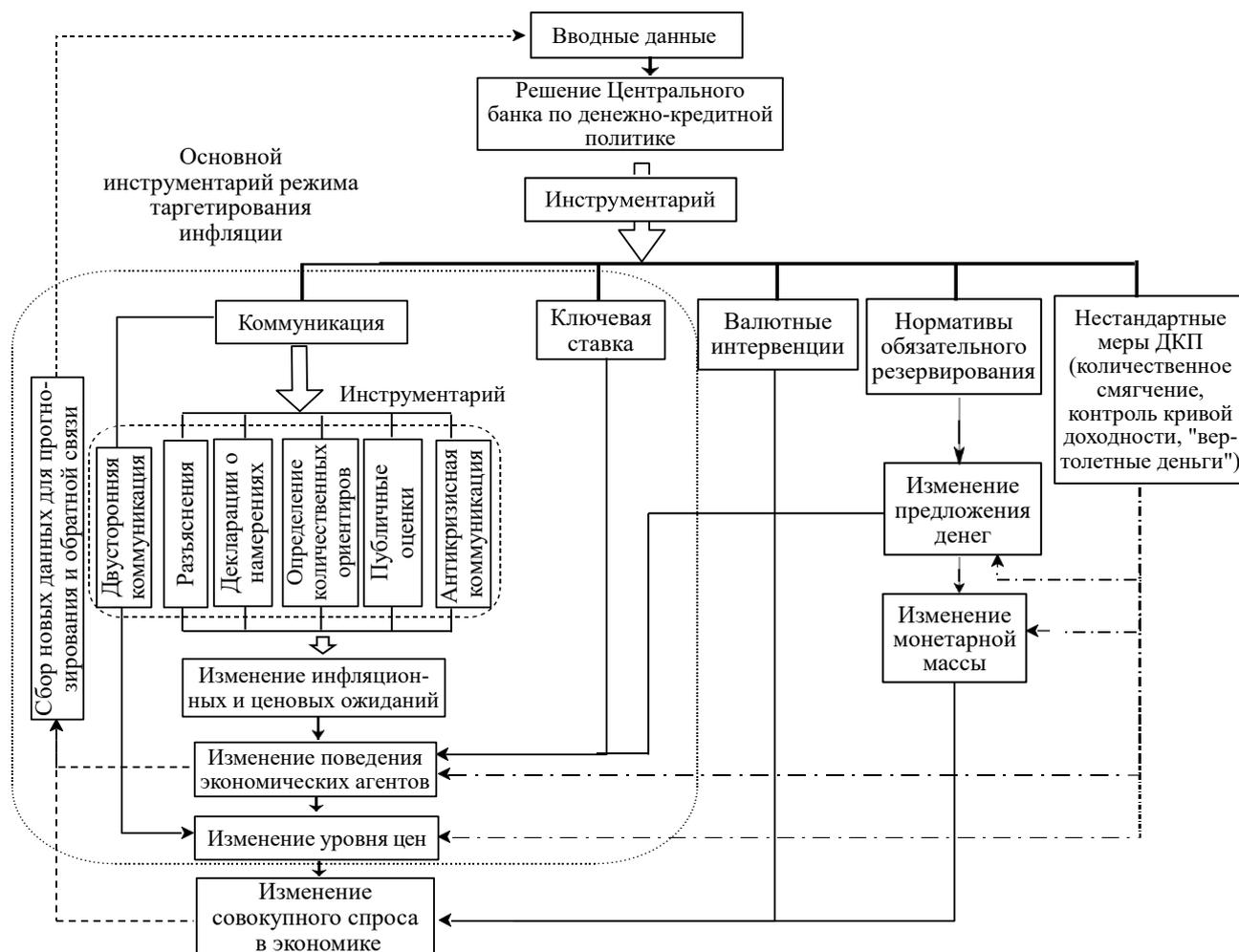


Рисунок 1 – Механизм функционирования денежно-кредитной политики с учетом типологизации инструментария коммуникации.

2. Предложен новый инструментарий для финансовых исследований, а именно индекс открытости коммуникационных стратегий (ICS), разработанный с учетом показателей доступности языка, полноты размещаемой информации и интерактивности коммуникации, который в отличие от существующих аналогов не ограничен учетом только односторонней (сигнальной) коммуникацией и одним языком для анализа. Предложенный индекс дает возможность проводить сравнительный анализ эффективности коммуникаций центральных банков в контексте повышения действенности денежно-кредитной политики.

На современном этапе количественное измерение информационной открытости центральных банков производится тремя наиболее известными методиками расчета соответствующих индексов, сравнительная характеристика которых представлена в табл. 2.

Таблица 2 – Сводная таблица характеристик индексов прозрачности центральных банков

Критерий	Индекс транспарентности Динчер и Эйхенгрин	Индекс коммуникационной прозрачности Аль-Машат	Оценка ясности коммуникации Банка России (Евстигнеева и др.)
Основной фокус	Общая информационная открытость ЦБ в принятии решений и коммуникации	Коммуникационные стратегии ЦБ, таргетирующих инфляцию	Ясность и удобочитаемость текстовых коммуникаций ЦБ
Ключевые аспекты (категории)	1. Политические цели 2. Экономическая информация 3. Процедуры принятия решений 4. Подотчетность 5. Коммуникация	1. Прозрачность целей 2. Прозрачность данных 3. Прозрачность решений	Лингвистические характеристики текста (синтаксис, лексика, морфология и др.)
Метод расчета	Сумма баллов по 15 аспектам. Каждый аспект оценивается бинарно: 0 (нет) или 1 (да)	Среднее значение по 3 аспектам. Каждый аспект оценивается по шкале от 0 до 2 (0 – нет, 1 – частично, 2 – да)	Оценка с помощью обученной нейронной сети, анализирующей корпус текстов по 44 лингвистическим характеристикам
Основные преимущества	Простота, универсальность, возможность глобального сравнения	Учет степени раскрытия информации, специализация на ЦБ с инфляционным таргетированием	Высокая точность и потенциал автоматизации, учет качественных характеристик текста, адаптивность к языку
Основные недостатки	Бинарная шкала не учитывает степень и качество раскрытия информации	Ограниченность тремя аспектами, не учитывает интерактивность и качество коммуникации	Высокие трудозатраты на создание модели, ограниченность одним языком, ограниченность рамками лингвистики

На основе проведенного анализа предложен индекс открытости коммуникационных стратегий ЦБ (ICS) (рис. 2) и рассчитана его динамика по 15 странам выборки с 1985 по 2025 (рис. 3).

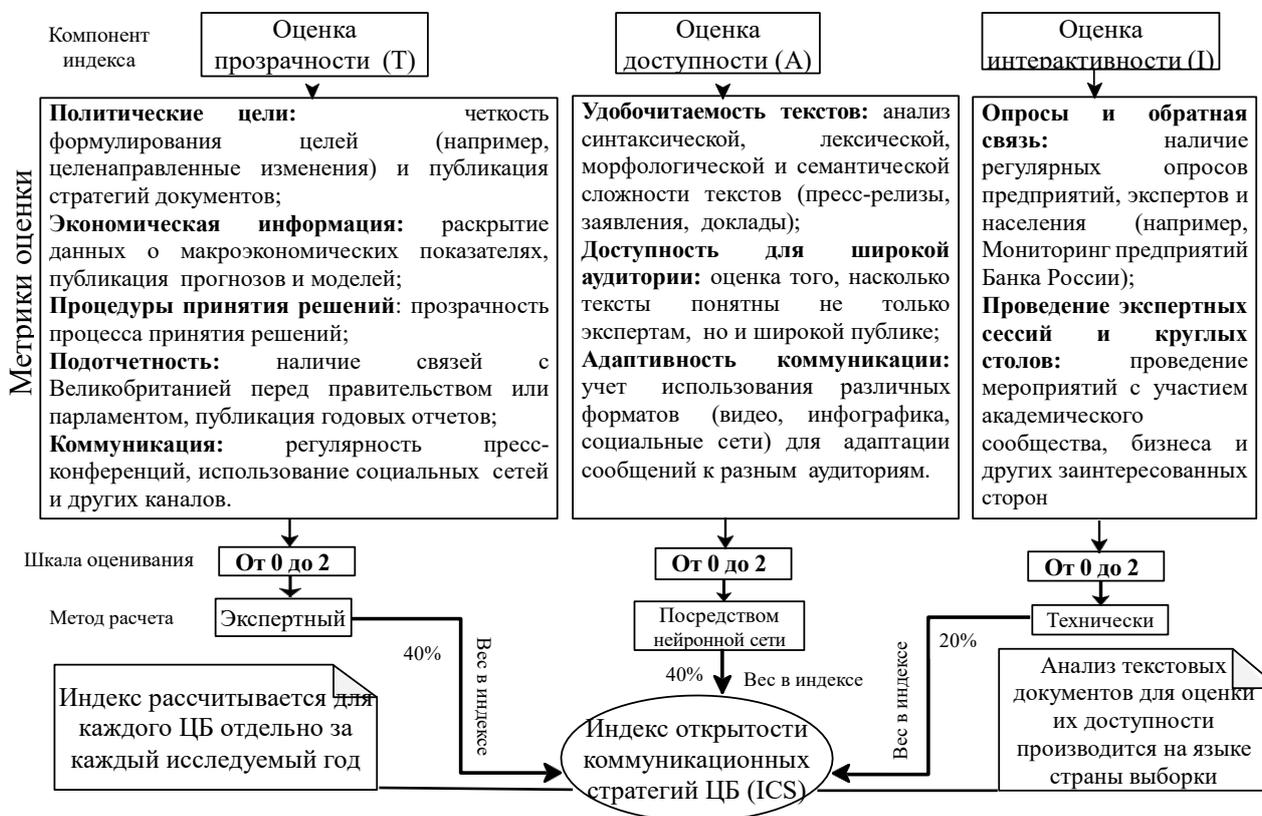


Рисунок 2 – Схема расчета индекса ICS

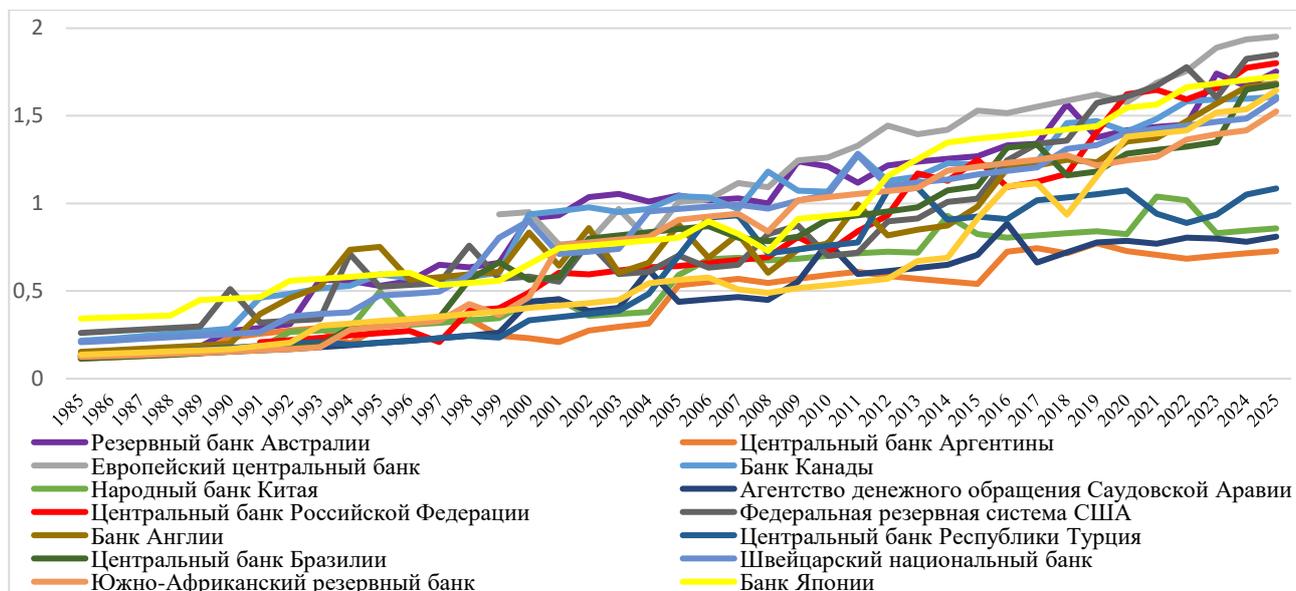


Рисунок 3 – Динамика индекса ICS ЦБ стран выборки (1985-2025 гг.)

3. Разработана и применена новая методика анализа коммуникации центральных банков на основе искусственной нейронной сети, которая в отличие от существующих аналогов прошла на этапе предобучения валидацию через корреляционный анализ с результатами параллельного экспертного опроса на ограниченной выборке, что позволило преодолеть языковые барьеры и объективно оценить доступность коммуникаций для широкой аудитории на 9 языках 15 центральных банков, обеспечив репрезентативность выборки и валидность полученных результатов на основе анализа 11 885 текстовых документов. Данная методика позволяет анализировать большие массивы эмпирического материала и расширяет возможности кросс-языковых сравнительных исследований.

Значимым элементом предлагаемой методики оценки открытости коммуникационных стратегий ЦБ является автоматизированный анализ доступности коммуникации центральных банков, что позволяет увеличить количество исследуемых текстов на оригинальных языках.

Для анализа коммуникационных материалов ЦБ выбран искусственный интеллект DeepSeek Chat, так как он показывает высокую точность в разборе сложных синтаксических конструкций, понимании контекста специализированной терминологии и выявлении скрытых смыслов в официальных документах. Для контроля точности измерения доступности исследуемых текстовых материалов использована сокращённая выборка текстов для параллельного слепого анализа нейронной сетью и экспертом. При помощи нейросети, в целях калибровки, проанализированы по 10 текстов из материалов центральных банков на национальных языках. Предобучение нейронной сети производилось в два этапа с добавлением синтетического материала. В качестве экспертов привлечены носители языков с ученой степенью (9 экспертов, по 1 на каждый язык, на котором проверялась нейронная сеть).

После получения всех анкет от экспертов, проведен корреляционный анализ их оценок и оценок от нейронной сети (табл. 3).

Таблица 3 – Результаты корреляционного анализа оценок доступности текстов центральных банков по языкам.

Язык	Английский	Арабский	Испанский	Китайский	Немецкий	Португальский	Русский	Турецкий	Японский
Значение корреляции	0,903	0,527	0,587	0,845	0,707	0,666	0,709	0,699	0,597

Дифференцированная выборка исследования формализована следующим образом:

- 1985-1999: 3-5 материалов/год (архивные PDF, редкие пресс-релизы);
- 2000-2009: 8-12 материалов/год (появление сайтов, первые отчеты);
- 2010-2019: 15-20 материалов/год (регулярные публикации + соцсети);
- 2020-2025: 25-30 материалов/год (мультиформатный контент + кризисные коммюнике).

Стратифицированная выборка содержала 100% ключевых докладов (отчеты о политике); 30% пресс-релизов (рандомизация по кварталам); 20% публикаций в соцсетях (топ-3 по вовлеченности в год). В общей сложности проанализировано 11 885 материалов, опубликованных регуляторами стран выборки.

Разработанная методика позволяет проводить межстрановые и межязыковые исследования коммуникационной политики ЦБ. Ее применение обеспечивает необходимый баланс между объективностью количественного анализа и лингвистической точностью, открывая новые возможности для дальнейших исследований в области анализа денежно-кредитной политики и прозрачности финансовых институтов.

4. Установлен эволюционный характер трансформации банковских стратегий в контексте периодизации изменения степени открытости коммуникации центральных банков. Проведен новаторский анализ трансформации коммуникационных стратегий центральных банков с применением эволюционного подхода и построена периодизация изменений их коммуникационных стратегий в динамике с 1985 по 2025 год, что выявило временные лаги и институциональные закономерности данной трансформации. Эмпирически установлено, что переход к таргетированию инфляции выступил как статистически значимый и экономически содержательный детерминант эволюции коммуникационных стратегий центральных банков. Это стало фундаментальным положением для последующего корреляционного анализа взаимосвязи развитости институциональной среды и открытости коммуникационных стратегий регуляторов.

В 1980-е и 1990-е годы коммуникационные стратегии ЦБ многих стран характеризовались высокой степенью закрытости. Исследование показало, что отсутствие публичного институционального взаимодействия между регуляторами и иными финансовыми институтами представляла собой

осознанную доктрину. Это было связано с рядом факторов, включая стремление избежать рыночных шоков, защитить свободу действий ЦБ и ограничить реакцию рынков на решения регуляторов. В этот период ЦБ редко публиковали подробные экономические данные, не проводили пресс-конференций и избегали публичных комментариев о своих решениях.

В конце 1990-х годов начался постепенный переход ЦБ к более открытым коммуникационным стратегиям. Этот процесс обусловлен глобализацией финансовых рынков, развитием информационных технологий и повышением требований к прозрачности и подотчетности монетарных властей. Особую роль в появлении коммуникации в инструментарии ДКП сыграл переход к таргетированию монетарной массы и таргетированию валютного курса. В условиях необходимости установления публичных количественных целей у ЦБ росла заинтересованность в воздействии на ожидания экономических агентов относительно заявленных показателей («заякоривание ожиданий»). На данном этапе зародились и получили распространение такие форматы финансовой коммуникации, как пресс-релизы с объяснением решений, инфляционные отчеты и публичные выступления официальных лиц.

2015-2025 гг. стали периодом, когда среди ЦБ сложился относительный консенсус о необходимости движения в сторону большей открытости коммуникационных стратегий. В рамках этой модели инфляционные ожидания стали центральным объектом управления, а их эффективное формирование и коррекция оказались невозможны без интерактивного взаимодействия между регуляторами и экономическими агентами. Коммуникация трансформировалась из инструмента одностороннего сигнализирования в механизм двустороннего обмена информацией, в том числе и финансовой. Этот этап характеризуется повышением прозрачности и внедрением инновационных форматов коммуникации. Особое значение приобрела кризисная коммуникация, превратившаяся в самостоятельный стратегический инструмент стабилизации финансовой сферы через управление ожиданиями экономических агентов в условиях экстремальной турбулентности.

Важным аспектом перехода к открытым коммуникационным стратегиям стало также внедрение двусторонних форматов взаимодействия в цепочке ЦБ-экономические агенты-ЦБ, таких как опросы предприятий, экспертные сессии и интерактивные платформы для сбора общественного мнения. Эти инструменты позволили ЦБ не только информировать общественность, но и получать обратную связь, что способствовало более точному прогнозированию макроэкономических показателей и повышению эффективности ДКП.

Таким образом, движущей силой эволюции стало не просто развитие техник общения, а вынужденная смена самой институциональной идентичности центрального банка: от отстраненного арбитра, ценившего стратегическую неопределенность, к институту, эффективность денежно-кредитной политики которого теперь напрямую зависит от прозрачности, адаптивности и способности целенаправленно формировать инфляционные ожидания.

Проведенный анализ позволил сформулировать периодизацию трансформации коммуникационных стратегий ЦБ (рис. 4)

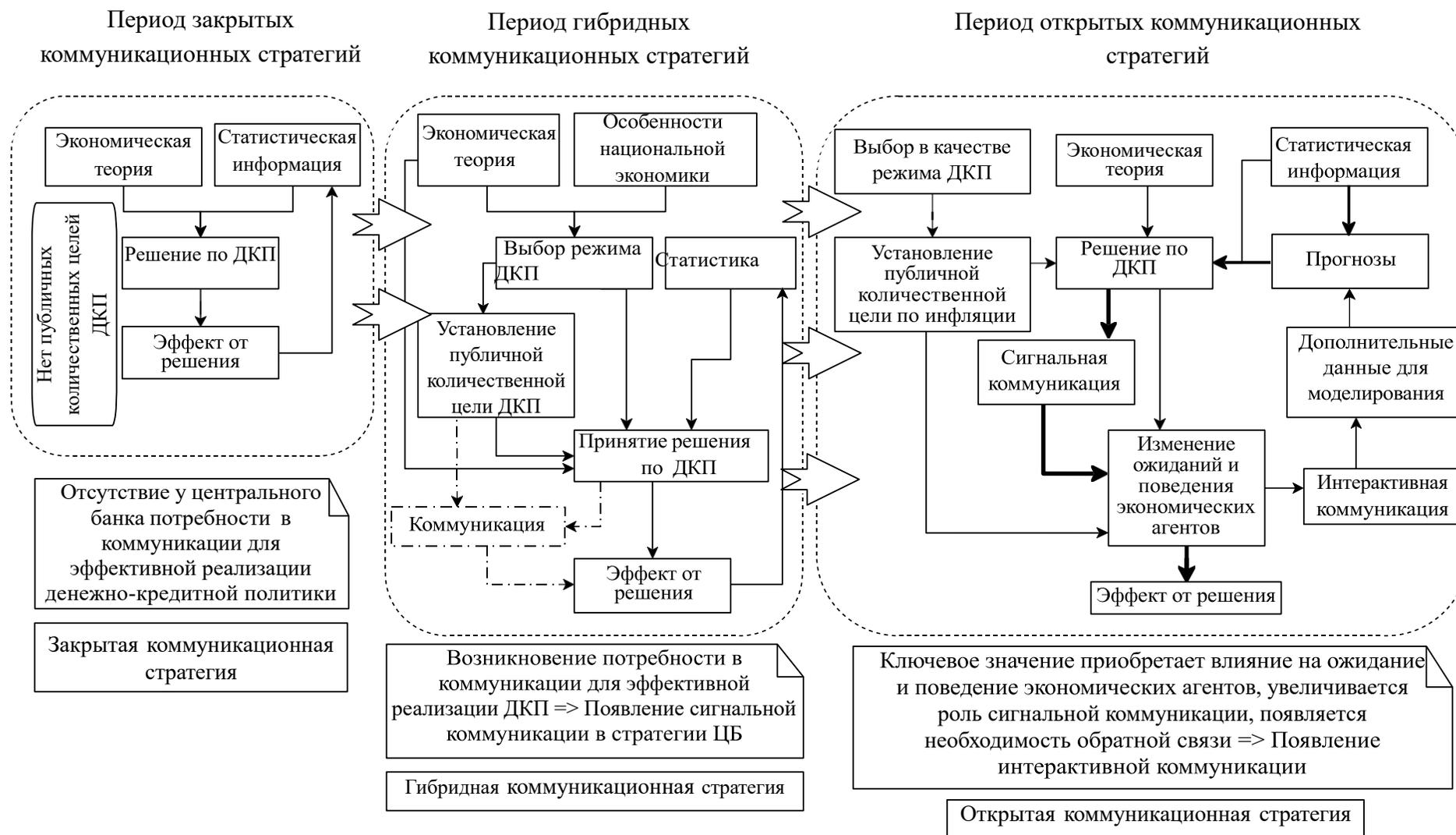


Рисунок 4 – Периодизация трансформации коммуникационных стратегий центральных банков

Далее, для количественной оценки зависимости динамики индекса открытости коммуникационных стратегий (ICS) ЦБ от перехода к режиму таргетирования инфляции была применена методология множественной линейной регрессии, позволяющая изолировать влияние целевого предиктора (ТИ) при контроле сопутствующих переменных. Формализация эконометрической спецификации модели представлена на рис. 5. Результаты оценки регрессионной модели приведены в табл. 5 и табл. 6.

Интерпретация ключевого результата подсказывает, что полученная положительная и высоко значимая оценка коэффициента β_2 эмпирически подтверждает гипотезу исследования. Принятие таргетирования инфляции является не просто коррелирующим, но и каузально значимым фактором, детерминирующим существенное повышение открытости коммуникационной стратегии центрального банка. Этот эффект проявляется как дискретный структурный сдвиг в коммуникационных практиках, накладывающийся на общий тренд роста прозрачности.

$$ICS_{ti} = \beta_0 + \beta_1 \cdot \text{год}_{ti} + \beta_2 \cdot \text{таргет}_{ti}$$

где:
 ICS_{ti} – значение индекса открытости коммуникационной стратегии для центрального банка i в год t ;
 β_0 – константа (Y-пересечение);
 β_1 – коэффициент регрессии при переменной "год", отражающий временной тренд изменения ICS;
 год_{ti} – календарный год наблюдения (непрерывная переменная);
 β_2 – коэффициент регрессии при переменной "таргет", оценивающий предельное влияние перехода на ТИ на значение ICS;
 таргет_{ti} – бинарная переменная, принимающая значение 1, если ЦБ i применял таргетирование инфляции в году t , и 0 в противном случае



Рисунок 5 – Эконометрическая спецификация модели множественной линейной регрессии

Экономический смысл коэффициента $\beta_2=0,2745$ заключается в том, что сам факт функционирования в режиме ТИ предопределяет необходимость и создает институциональные стимулы для ЦБ к достижению качественно более высокого уровня коммуникационной прозрачности по сравнению с альтернативными режимами ДКП.

Таблица 5 – Результаты регрессионного анализа влияния таргетирования инфляции на ICS центральных банков (Зависимая переменная: Индекс ICS)

Параметр	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	p-значение	Нижние 95%	Верхние 95%
Константа (Y-пересечение)	-55,6128	1,5826	-35,1401	$5,56 \times 10^{-147}$	58,7210	-52,5046
Год	0,02805	0,000791	35,4649	$1,38 \times 10^{-148}$	0,02650	0,02961
Таргет (бинарная)	0,27450	0,01876	14,6343	$1,28 \times 10^{-41}$	0,2377	0,3113

Результаты регрессионного анализа предоставляют количественные доказательства того, что таргетирование инфляции выступает мощным институциональным драйвером движения ЦБ к открытым коммуникационным стратегиям.

Таблица 6 – Статистика модели

Показатель	Множественный R	R-квадрат	Скорректированный R-квадрат	Стандартная ошибка	F-статистика	Значимость F	Наблюдения (N)
Значение	0,9039	0,8171	0,8164	0,1956	1322,07	$4,36 \times 10^{-219}$	595

Выявленный эффект имеет значительную величину и статистическую надежность, сохраняя свою силу даже при учете устойчивой долгосрочной тенденции к усилению прозрачности монетарной политики. Это доказывает, что переход к режиму таргетирования инфляции выступает фактором, структурирующим процесс коммуникационной модернизации ЦБ.

5. Получило развитие положение о роли открытости коммуникационных стратегий центральных банков в устойчивом экономическом росте через снижение уровня неопределенности. Корреляционный анализ позволил выявить статистически значимую взаимосвязь предложенного индекса открытости коммуникационных стратегий (ICS) с индексами качества институтов (Worldwide Governance Indicators) и экономической свободы (Heritage Foundation). Доказано, что открытость регуляторов является частью общей институциональной среды, способствующей устойчивому росту через снижение неопределенности. Это расширяет методологический инструментарий анализа взаимозависимости устойчивости институциональной инфраструктуры и степени открытости регуляторов.

Для оценки взаимосвязи предложенного индекса ICS с индексами качества институтов использовался корреляционный анализ с применением методологии сопоставления динамики индекса ICS с репрезентативными индикаторами качества институтов: индекс Worldwide Governance Indicators (WGI) Всемирного банка и индекс экономической свободы (EFW) Fraser Institute.

Эмпирическая верификация институциональных детерминант открытости коммуникационных стратегий центральных банков потребовала применения многоуровневого корреляционного анализа. Методологическая рамка исследования базировалась на трёх взаимодополняющих подходах: расчете парных коэффициентов Пирсона для выявления линейных зависимостей между ICS и агрегированными индексами WGI и EFW; использовании ранговой корреляции Спирмена для случаев нарушения предположения о нормальности распределения; вычислении частных коэффициентов корреляции с контролем лаговых значений зависимой переменной для устранения эффекта автокорреляции. Формула коэффициента Пирсона применена в базовом виде (1).

$$r_{XY} = \frac{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2} \sqrt{\sum_{i=1}^n (Y_i - \bar{Y})^2}} \quad (1)$$

где X_i и Y_i — значения сравниваемых индикаторов для i -ой страны; \bar{X} и \bar{Y} — их средние значения по выборке.

Для непараметрических оценок использована формула Спирмена (2):

$$\rho = 1 - \frac{6 \sum d_i^2}{n(n^2-1)} \quad (2)$$

где d_i - ранговые разности;

n - объём выборки.

Источниками данных стали официальные базы Всемирного банка (WGI) и Fraser Institute (EFW), показатели денежно-кредитной стабильности EFW дополнены метриками из Global Index of Central Bank Independence.

Высокая устойчивая корреляция между ICS и WGI ($r=0,78$) подтверждает тезис о том, что коммуникационная прозрачность ЦБ является функцией от общего уровня развития политических институтов. Результаты корреляционного анализа ICS–WGI по подпериодам (табл. 7) подтверждают встроенность коммуникационных стратегий ЦБ в комплекс институциональных координат общества.

Таблица 7 – Динамика корреляции ICS–WGI по подпериодам (значения r)

Страна	1996–2000	2001–2008	2009–2015	2016–2023	Страна	1996–2000	2001–2008	2009–2015	2016–2023	Страна	1996–2000	2001–2008	2009–2015	2016–2023
Развитые экономики					Развивающиеся рынки					Консервативные регуляторы				
США	0,65	0,79	0,88	0,91	Бразилия	0,32	0,51	0,63	0,71	Китай	0,17	0,23	0,31	0,35
Евросоюз (ЕЦБ)	0,71	0,83	0,90	0,93	Индия	0,28	0,49	0,67	0,75	Саудовская Аравия	0,09	0,15	0,22	0,28
Великобритания	0,68	0,81	0,89	0,92	Россия	0,19	0,38	0,59	0,68	Аргентина	0,12	0,18	0,20	0,15
Швейцария	0,73	0,85	0,91	0,94	Турция	0,25	0,42	0,47	0,41	-	-	-	-	-
Среднее	0,69	0,82	0,90	0,93	Среднее	0,26	0,45	0,59	0,64	Среднее	0,13	0,19	0,24	0,26

Для доказательства функционирования коммуникационных стратегий центральных банков как институтов снижения транзакционных издержек использовалась панельная регрессия с фиксированными эффектами по странам и годам (рис. 6). Результаты оценки приведены в табл. 8.

$$Y_{ti} = \alpha + \beta_1 ICS_{ti} + \beta_2 X'_{ti} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{ti}$$

где:

Y_{ti} - зависимая переменная (прокси для транзакционных издержек или координации ожиданий) для страны i в году t ;

ICS_{ti} - значение индекса открытости коммуникационных стратегий;

X'_{ti} - вектор контрольных переменных;

μ_i - фиксированные эффекты стран;

λ_t - фиксированные эффекты лет;

ε_{ti} - случайная ошибка.

Спред между ставками по кредитам и депозитам (Lending-Deposit Spread)
данный показатель является классическим прокси для транзакционных издержек в банковской системе. Более высокий спред отражает большие издержки финансового посредничества, включая премии за риск и неопределенность, вызванные информационной асимметрией между банками и их контрагентами.
Стандартное отклонение прогнозов инфляции от консенсус-прогноза (Dispersion of Inflation Forecasts)
для измерения координации ожиданий использовались данные проекта Consensus Economics. Показатель рассчитывается как стандартное отклонение индивидуальных прогнозов инфляции на следующий год, предоставленных ведущими аналитическими агентствами и банками, от медианного значения (консенсус-прогноза). Высокая дисперсия свидетельствует о несогласованности ожиданий экономических агентов и о высоких издержках их координации.

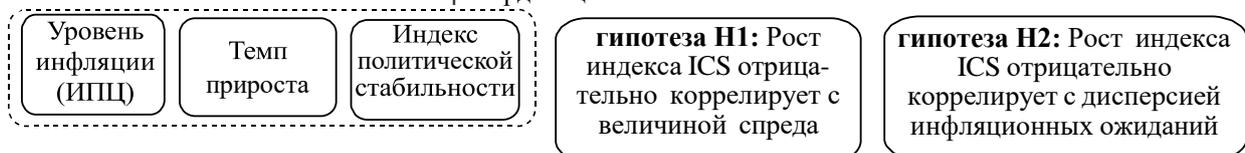


Рисунок 6 – Эконометрическая спецификация модели панельной

Таблица 8 – Результаты регрессионного анализа влияния индекса ICS на транзакционные издержки и координацию ожиданий.

Переменная	Модель 1.1 (Сред)	Модель 1.2 (Сред)	Модель 2.1 (Дисперсия)	Модель 2.2 (Дисперсия)
ICS (индекс открытости)	-0,841* (0,214)	-0,723* (0,198)	-0,215* (0,062)	-0,184 (0,058)
Уровень инфляции (ИПЦ)	—	0,105*** (0,025)	—	0,038** (0,015)
Темп прироста реального ВВП	—	-0,089* (0,047)	—	-0,041 (0,027)
Индекс политической стабильности	—	-0,356** (0,141)	—	-0,118* (0,062)
Константа	5,112*** (0,342)	6,844*** (0,811)	1,844*** (0,099)	2,311*** (0,467)
R ²	0,28	0,41	0,19	0,31

Примечание: в скобках указаны стандартные ошибки, кластеризованные на уровне стран. Уровни значимости: * $p < 0,1$, ** $p < 0,05$, *** $p < 0,01$. Зависимые переменные: 1 - Кредитно-депозитный спред (% п.п.); 2 - Дисперсия инфляционных ожиданий (% п.п.)

Полученные результаты доказывают выдвинутые гипотезы (табл. 9).

Таблица 9 – Анализ моделей по выдвинутым гипотезам

Анализ влияния на транзакционные издержки (Модели 1.1 и 1.2)	Анализ влияния на координацию ожиданий (Модели 2.1 и 2.2)
Коэффициент при переменной ICS является статистически значимым и отрицательным во всех спецификациях. Согласно оценке Модели 1.2, увеличение индекса открытости коммуникации на 1 пункт (по шкале от 0 до 2) ассоциировано со снижением кредитно-депозитного спреда на 0,72 процентных пункта при контроле макроэкономических и политических факторов. Это существенный эффект, учитывая, что среднее значение спреда по панели составляет 4,8%. Более открытая и понятная коммуникация ЦБ снижает неопределенность для финансовых посредников (банков) относительно будущей денежно-кредитной политики. Данный результат является эмпирическим подтверждением теоретического тезиса о том, что коммуникация функционирует как институт, снижающий транзакционные издержки взаимодействия	Коэффициент при переменной ICS отрицателен и статистически значим. В полной спецификации (Модель 2.2) рост индекса ICS на 1 пункт приводит к снижению дисперсии инфляционных ожиданий на 0,184 процентных пункта (при среднем значении дисперсии 1,1%). Это свидетельствует о том, что открытость коммуникации способствует конвергенции ожиданий различных экономических агентов к общему знаменателю. Четкие и последовательные сигналы центрального банка создают «фокальную точку» (по терминологии В.М.Полтеровича), вокруг которой формируются ожидания, что снижает издержки их координации. Это особенно важно в рамках режима таргетирования инфляции, где управление ожиданиями является значимым каналом трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики

Таким образом, проведенный эконометрический анализ доказывает, что эволюция коммуникационных стратегий центральных банков в сторону большей открытости оказывает статистически значимое и экономически существенное воздействие на снижение транзакционных издержек в финансовой системе и улучшение координации инфляционных ожиданий. Это эквивалентно снижению «премии за неопределенность» в экономике, что создает более предсказуемую среду для принятия инвестиционных и потребительских решений, и способствует формированию условий для устойчивого экономического роста.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В диссертационной работе представлено комплексное решение научной задачи, заключающееся в разработке теоретико-методологических основ и прикладных положений, относительно оценки открытости коммуникационных стратегий центральных банков как инструмента денежно-кредитной политики.

1. В процессе анализа эволюции подходов к определению понятия коммуникационных стратегий центральных банков выявлено, что коммуникация регуляторов трактуется исследователями исключительно как односторонняя и носящая сигнальный характер. Однако, на основе изученного международного опыта практики центральных банков, доказано, что в рамках своей деятельности центральные банки не только формируют ожидания экономических агентов, но и заинтересованы в обратной связи от них о результатах своей коммуникации для корректировки транслируемых посылов, а также получают новую информацию для прогнозирования и принятия дальнейших решений по денежно-кредитной политике. Это позволило предложить авторскую концепцию коммуникационной стратегии центрального банка, которая дает возможность теоретически и методологически учитывать практику двусторонних (интерактивных) взаимодействий в цепочке ЦБ-экономические агенты-ЦБ.

2. В рамках диссертационного исследования разработана авторская методика оценки открытости коммуникационных стратегий (ICS) на основе критериального индекса, включающего показатели доступности языка, полноты размещаемой информации и интерактивности коммуникации. Предложенный индекс позволяет проводить сравнительный анализ эффективности коммуникаций центральных банков в контексте повышения действенности денежно-кредитной политики. Данный способ дает возможность автоматизировать процесс оценки межязыкового сопоставления лингвистических метрик финансовой документации, а также снизить в исследовании субъективность экспертизы. Еще одним преимуществом является возможность не ограничиваться для анализа языками, для которых существуют достаточно проработанные стандартные лингвистические метрики.

3. Для оценки доступности к восприятию в рамках индекса открытости коммуникационных стратегий (ICS) была разработана и апробирована авторская методика лингвистического анализа коммуникации центральных банков на основе искусственной нейронной сети, предобученная версия которой прошла валидацию через корреляционный анализ с результатами параллельного экспертного опроса на ограниченной выборке, что позволило преодолеть языковые барьеры и объективно оценить доступность коммуникаций для широкой аудитории на 9 языках 15 центральных банков, обеспечив репрезентативность выборки и валидность полученных результатов на основе анализа 11 885 текстовых документов. Ранее, в предшествующих исследованиях, для анализа приходилось использовать англоязычные версии документов регуляторов, что было продиктовано ограничениями используемого метода индекса удобочитаемости Флеша-Кинкейда. Разработанная в рамках диссертационного исследования методика позволяет снять существующие ограничения в кросс-языковом

сопоставлении текстов документов центральных банков, а также значительно расширить объем анализируемого эмпирического материала.

4. Установлено, что выбор регуляторами режима денежно-кредитной политики оказывает влияние на степень открытости их коммуникационных стратегий. Построенная в рамках диссертационного исследования хронология решений по коммуникации и выбору режимов денежно-кредитной политике 15 регуляторов за 40 лет позволила предложить периодизацию эволюции коммуникационных стратегий центральных банков. Эмпирически доказано, что переход к таргетированию инфляции выступил как статистически значимый и экономически содержательный детерминант эволюции коммуникационных стратегий центральных банков.

5. Доказано, что коммуникационные стратегии центральных банков встроены в комплекс институциональных координат общества. Установлено, что эволюция коммуникационных стратегий центральных банков в сторону большей открытости оказывает статистически значимое и экономически существенное воздействие на снижение транзакционных издержек в финансовой системе и улучшение координации инфляционных ожиданий. Это эквивалентно снижению «премии за неопределенность» в экономике, что создает более предсказуемую среду для принятия инвестиционных и потребительских решений и способствует формированию условий для устойчивого экономического роста.

Статьи в научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России для публикации результатов научных исследований

1. Кошкин, А. В. Трансформация теоретических подходов к определению коммуникационных стратегий центральных банков как инструмента денежно-кредитной политики / А.В. Кошкин, И.В. Пенькова // Региональная и отраслевая экономика. – 2023. – № 3. – С. 10-15. *Личный вклад: сравнительный анализ дефиниций коммуникационной стратегии центрального банка в научной литературе.*

2. Кошкин, А. В. Место и роль стран БРИКС в мировой экономике: анализ макроэкономических показателей и отдельных аспектов денежно-кредитной политики / А. В. Кошкин, К. У. Азимова // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2024. – Т. 14, № 12-1. – С. 51-59. – DOI 10.34670/AR.2024.55.26.005. *Личный вклад: обзор научной литературы, анализ темпов прироста реального ВВП и ИПЦ, а также доли стран БРИКС в международной торговле, расчет индекса выявленного сравнительного преимущества (RCA).*

3. Кошкин, А. В. К вопросу эволюции коммуникационных стратегий центральных банков / А. В. Кошкин // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2025. – Т. 15, № 1-1. – С. 72-77. – DOI 10.34670/AR.2025.79.47.009.

4. Кошкин, А.В. Взаимодействие фискальной и монетарной политики в различных режимах денежно-кредитного регулирования: особенности планирования налогообложения / А. В. Кошкин // Налоги и налогообложение. – 2025. – № 6. – С. 1-14. DOI: 10.7256/2454-065X.2025.6.76366.

5. Кошкин, А.В. Типология коммуникационных стратегий центральных банков как инструмента денежно-кредитной политики / А. В. Кошкин // Финансы и управление. – 2025. – № 4. – С. 12-21. DOI: 10.25136/2409-7802.2025.4.74556.

6. Кошкин, А.В. К вопросу о роли коммуникации центральных банков в реализации стратегии денежно-кредитной политики / А. В. Кошкин // Теоретическая и прикладная экономика. – 2025. – № 4. – С. 55-71. DOI: 10.25136/2409-8647.2025.4.74406.

7. Кошкин, А.В. Эволюция концепции коммуникации центральных банков как инструмента: от угрозы финансовой стабильности до элемента системы экономической безопасности / А. В. Кошкин, И. В. Пенькова // Национальная безопасность. – 2025. – № 5. – С. 1-15. DOI: 10.7256/2454-0668.2025.5.76466. *Личный вклад: дискурс-анализ коммуникации центральных банков, выявление системной взаимосвязи институциональной трансформации роли коммуникации центральных банков и сменой теоретических парадигм экономической науки.*

8. Кошкин, А. В. Мониторинг предприятий Банка России как фактор повышения точности прогноза инфляции / А. В. Кошкин, Д. В. Крылов // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. – 2025. – Т. 41, № 3. – С.364-393. *Личный вклад: обзор научной литературы, обоснование рассмотрения Мониторинга предприятий Банка России как инструмента коммуникации, анализ особенностей учета индикаторов Мониторинга предприятий при прогнозировании ИПЦ, концептуализация схемы прогноза ИПЦ по компонентам.*

Статьи в научных журналах, входящих в международную наукометрическую базу данных «Scopus»

9. The Political Economy of Digital Platforms: Postindustrial Paradigm Against Self-Replicating Market Failures / A. Koshkin, M. R. Khashimi, A. Fedorov [et al.] // Ecosystems Without Borders 2023. Opportunities and Challenges: Lecture Notes in Networks and Systems, Kaliningrad. Vol. 705. – Kaliningrad: Springer, 2023. – P. 25-32. – DOI 10.1007/978-3-031-34329-2_4. *Личный вклад: разработка методики и проведение анализа цифровых финансовых коммуникационных платформ.*

10. Communication Ecosystem Construction: Comparative Analysis of Communication Strategies of Municipal Securities Issuers / A. Koshkin, M. Rakhman Khashimi, M. Shcheglov [et al.] // Ecosystems Without Borders 2024: Opportunities and Challenges (The series "Lecture Notes in Networks and Systems"): Proceedings of the Third International Conference, Kaliningrad. Vol. 1092. – Kaliningrad: Springer Nature Switzerland AG, 2024. – P. 154-161. – DOI 10.1007/978-3-031-67354-2_18. *Личный вклад: разработка методики и проведение сравнительного анализа цифровых финансовых коммуникационных платформ эмитентов муниципальных ценных бумаг.*

Прочие статьи:

11. Кошкин, А. В. Сравнительный анализ экономического дискурса, коммуникационных стратегий и имиджей губернаторов Санкт-Петербурга (на примере Г.С. Полтавченко и А.Д. Беглова) / А. В. Кошкин, М.Ю. Щеглов // Политическая наука. – 2024. – № 1. – С. 259-283. – DOI 10.31249/poln/2024.01.10. *Личный вклад: разработка методики анализа экономического дискурса и коммуникационных стратегий представителей региональной исполнительной власти в публичном пространстве.*

12. Кошкин, А. В. Анализ применения опыта международных практик по реализации целей устойчивого развития ООН в России в докладе Аналитического центра при правительстве РФ / А. В. Кошкин // *The Newman in Foreign Policy*. – 2018. – № 43(87). – С. 19-21.

13. Koshkin, A. V. The Role of Open Communication Strategies of Central Banks in Achieving Sustainable Development Goals / A. V. Koshkin // *Journal of Lifestyle and SDGs Review*. – 2025. – Vol. 5, No. 7. – P. e06451. – <https://doi.org/10.47172/2965-730X.SDGsReview.v5.n07.pe06451>.

Труды апробационного характера:

14. Кошкин, А. В. К вопросу о дискурсивном контент-анализе в сетевой экономике // *Актуальные проблемы современной экономики: от финансовых и социальных институтов к маркетингу: Сборник научных работ молодых исследователей, Санкт-Петербург, 13 апреля 2018 года / Российский государственный педагогический университет им. А. И. Герцена, Институт экономики и управления*. – СПб: КультИнформПресс, 2018. – С. 147-152.

15. Кошкин, А. В. Риторические идиомы в стратегиях проблематизации повестки дня // *Национальные государства в условиях глобальных вызовов: факторы устойчивости политических систем: Сборник тезисов XII международной молодежной научной конференции, Санкт-Петербург, 28 мая 2021 года*. – Санкт-Петербург: ООО "Скифия-принт", 2021. – С. 82-84.

16. Кошкин, А. В. Аксиологическая политика государства как феномен // *Россия в полицентричном мировом порядке: вызовы и новые парадигмы развития: Материалы X Всероссийского конгресса политологов РАПН с международным участием, Москва, 05–07 декабря 2024 года*. – Москва: ООО Издательство "Аспект Пресс", 2024. – С. 303-304.

17. Koshkin, A. V. Comparative analysis of political economy methodologies: Marxism and neo-institutionalism / A. V. Koshkin, M. Y. Shcheglov // , 11 ноября 2023 года, 2024. – P. 372-377. – EDN NTHNJL. – 0,22 п.л. / 0,11 п.л. *Личный вклад: концептуализация дихотомии подходов научных школ к определению роли институтов в экономическом росте*.

18. Кошкин, А.В. К вопросу о детерминации переходом к таргетированию инфляции движения к открытости коммуникационных стратегий центральных банков / А.В. Кошкин // *The future of knowledge: issues of science, technology and society development: Collection of articles VIII International Scientific and Practical Conference*. Мельбурн, 2025. – С. 63-70.

19. Кошкин, А. В. К вопросу измерения открытости коммуникационных стратегий центральных банков / А. В. Кошкин, И. В. Пенькова // *Стратегическое развитие инновационного потенциала отраслей, комплексов и организаций : Сборник статей XIII Международной научно-практической конференции, Пенза, 30–31 октября 2025 года*. – Пенза: Пензенский государственный аграрный университет, 2025. – С. 304-308. *Личный вклад: сравнительный анализ подходов к измерению открытости коммуникационных стратегий центральных банков*.

Кошкин Андрей Вячеславович

Коммуникационные стратегии центральных банков как инструмент
денежно-кредитной политики в России и за рубежом

Автореф. дисс. на соискание ученой степени кандидата наук

Подписано к печати 27.01.2026.
Формат 60x84x1/16. Бумага офсетная.
Гарнитура Times New Roman.
Печать – ризография. Усл. печ. лист. 1,5
Зак. № _____ Тираж 100 экз.

Отпечатано «ИП Кириенко С.Г.»
Государственная регистрации РФ от 10.01.2023 г.
ОРГНИП 329930100004282
ДНР, 83014, г. Донецк, пр. Дзержинского, 55/105.
Тел. +7 (949) 524-50-36