

в ФГБОУ ВО «Московский
государственный Университет
имени М.В.Ломоносова»

Диссертационный совет
МГУ.052.1(МГУ.08.07)

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Гурова Ильи Николаевича на тему:
«Принятие финансовых решений в условиях неопределенности
инфляционных ожиданий» на соискание ученой степени доктора
экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы,
08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит**

В настоящее время можно констатировать высокую неопределенность относительно будущего уровня цен, что оказывает существенное влияние на макроэкономические показатели и настоятельно требует разработки научно-обоснованных методов оценки неопределенности инфляционных ожиданий. В научной литературе представлено большое количество работ, формирующих методологическую основу для анализа и оценки ожиданий, однако недостаточное внимание уделяется анализу ожидаемой инфляции как случайной величины, хотя именно такой анализ позволяет исследовать неопределенность инфляционных ожиданий. В этом контексте рецензируемая работа заслуживает высокой оценки как с точки зрения актуальности выбранной темы, так и подходов автора к исследованию обозначенной проблемы.

Судя по рецензируемому автореферату Гурова И.Н., выдвигаемые в работе цель и задачи исследования (С.8-9) позволили автору выстроить логику и структуру работы, выдержать взаимосвязь между теоретическим, методологическим и практическим разделами диссертации, что определило ее целостность, непротиворечивость и завершенность.

Изложение в диссертации ведется от общего к частному. Результаты и рекомендации получены соискателем на основе корректного применения таких научных методов, как анализ, синтез, систематизация, моделирование, группировка, сравнение, каталогизация, метод лонгитюдного анализа, методы экспертной оценки, широкий спектр экономико-математического инструментария.

Отмечаю, что соискатель ученой степени Гуров Илья Николаевич выдвинул и доказал следующие значимые для науки положения, носящие характер научной новизны и состоящие в: обоснованных автором подходах к анализу инфляции как случайной величины, предложенной и проведенной оценке неопределенности инфляционных ожиданий для выборки из 211 развитых и развивающихся стран за период с 1990 по 2020 годы, выявленных каналах влияния неопределенности инфляционных ожиданий на принятие финансовых решений домохозяйствами и организациями реального сектора, доказанной гипотезе о значимом негативном влиянии неопределенности инфляционных ожиданий (посредством воздействия на принятие финансовых решений экономическими агентами) на развитие экономики, в том числе, на рост премии за инфляционный риск в структуре процентных ставок, увеличение спреда кредитно-депозитных ставок.

Соискателем сформулирован ряд предложений и рекомендаций, имеющих практическую ценность. Заслуживает положительной оценки предложение автора проводить оперативный мониторинг неопределенности инфляционных ожиданий экономических агентов на основе разработанного соискателем барометра неопределенности инфляционных ожиданий. Соискателем также рекомендовано устанавливать долгосрочные (на 5-10 лет и более) цели по инфляции, что соответствует срокам окупаемости капиталоемких инвестиционных проектов и указывать границы целевых значений в пределах 1 п.п., поскольку автором доказано, что при больших значениях таких интервалов будет формироваться дополнительная неопределенность инфляционных ожиданий, что приводит к снижению сбережений и инвестиционной активности.

Судя по рецензируемому автореферату Гурова И.Н., выводы являются логически обоснованными. В автореферате отражены основные положения диссертации соискателя.

По теме диссертации соискателем опубликовано более 30 научных работ в рецензируемых изданиях, а основные положения неоднократно обсуждались на научных и научно-практических конференциях. В связи с этим результаты, выводы и рекомендации диссертационного исследования представляются достоверными.

Следует отметить безусловные достоинства рецензируемой работы Гурова И.Н., высокий уровень научной эрудиции автора и значимость проведенного исследования для отечественной финансовой науки и практики.

Несмотря на высокий уровень проведенного исследования следует отметить, что материал автореферата содержит отдельные дискуссионные положения и вызывает определенные замечания:

1. На С.21 автореферата автором дано понятие неопределенности инфляционных ожиданий как «неопределенность относительно того, какие значения инфляция может принимать в будущем». Полагаю, что данное определение не совсем корректно и требует авторского уточнения.
2. На С. 34 отмечает, что неопределенность начинает негативно влиять на экономику «при ожидаемом отклонении инфляции от ожидаемой на 1-1,4 п.п.». Хотелось бы узнать мнение автора о том, что понимается под ожидаемом отклонении и является ли данный вывод актуальным в «новых реалиях».
3. На С.37 автором предложены «условия» применения барометра неопределенности инфляционных ожиданий, в том числе, условия подготовки респондентов к опросу. На наш взгляд, важным условием является также уровень финансовой грамотности населения и доверия к центральному банку.
4. Судя по рецензируемому автореферату, следует заметить, что проведенное исследование соискателя выиграло бы от более систематизированного изложения мер, которые государство и центральный банк, могли бы предпринимать для снижения неопределенности инфляционных ожиданий, повышения доверия к проводимой денежно-кредитной политике, тем более, что сам автор на С. 34 отмечает: «гипотеза Фридмана-Болла в развивающихся странах подтверждается, в развитых странах подтверждается слабо. Это может быть связано с тем, что экономические агенты в развитых странах доверяют монетарным властям, и в результате роста инфляции не происходит ощутимого роста неопределенности ожиданий». Следует заметить, что сегодня Банк России уделяет большое внимание открытости и коммуникациям.

Принимая во внимание все вышеизложенное, можно заключить, что автореферат диссертации Гурова И.Н. на тему: «Принятие финансовых решений в условиях неопределенности инфляционных ожиданий» и публикации автора

отражают главные научные идеи, результаты, практические выводы соискателя. Полученные научные результаты соответствуют требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а автор Гуров Илья Николаевич, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по научной специальности 5.2.4. – Финансы, 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Руководитель Департамента банковского дела
и монетарного регулирования Финансового факультета
федерального государственного
образовательного бюджетного учреждения
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
доктор экономических наук, профессор

Специальность, по которой защищена диссертация на
соискание ученой степени доктора экономических наук:
08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Марина Александровна Абрамова

Дата: 30 августа 2022 г.

125167, г. Москва, Ленинградский просп., 49/2
тел.: +7 (499)943-98-55, MAbramova@fa.ru