

В диссертационный совет МГУ.052.2  
при Московском государственном университете  
имени М.В. Ломоносова  
119991, г. Москва, Ленинские горы, дом 1, строение 46,  
Экономический факультет, 3-й новый учебный корпус

### ОТЗЫВ

на автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук Нелюбиной Алены Сергеевны на тему:  
«Асимметричные эффекты монетарной политики Банка России на  
региональном уровне»  
по специальности 5.2.1 – «Экономическая теория»

Россия является страной с выраженной неоднородностью регионов, что обуславливает региональную дифференциацию ключевых макропоказателей. Для проведения эффективной денежно-кредитной политики важно принимать во внимание ряд факторов, которые определяют ключевые различия регионов. Диссертационная работа Нелюбиной А.С. направлена на решение важной для экономики Российской Федерации проблемы: снижение асимметричности эффектов монетарной политики в регионах.

Автор поставил перед собой амбициозные задачи, раскрытие которых в полной мере позволит, если не решить, то минимизировать существующую проблему асимметричности эффектов монетарной политики в регионах.

Структура и содержание автореферата соответствуют заявленной цели работы. Автор начинает исследование с выявления и систематизации факторов асимметричной реакции региональных макроэкономических показателей на денежно-кредитную политику в развитых и развивающихся странах. Автор обосновывает вывод о том, что асимметричная реакция региональных макроэкономических показателей на денежно-кредитную политику определяется их различной чувствительностью к изменениям процентной ставки центрального банка и величиной номинальных рыночных процентных ставок в регионах. В работе приведен перечень факторов, способных влиять на чувствительность и размер рыночных процентных ставок.

Выявив особенности возникновения асимметричной реакции системы российских региональных макроэкономических показателей на меры денежно-кредитной политики Банка России, автор доказывает, что наиболее значимыми являются отраслевая структура экономики регионов, соотношение мелких и крупных фирм, эффект Балассы-Самуэльсона,

различия в географическом расположении и величины номинальных рыночных процентных ставок.

К бесспорным заслугам автора относится построение полуструктурной модели для анализа и прогнозирования системы макроэкономических показателей регионов России, которая может быть использована органами денежно-кредитного регулирования. В ее основу автор положил систему поведенческих уравнений, описывающих взаимосвязи между инфляцией, деловой активностью, динамикой обменного курса, процентными ставками, условиями торговли и переменными внешнего сектора. Стоит отметить, что полуструктурная модель, построенная автором, имеет большую практическую значимость ввиду ее уникальности для экономики России.

Переходя к разработке методов учета региональной неоднородности в механизме принятия решений по денежно-кредитной политике Банка России, автор базируется на моделировании показателей регионов как единой системы. Преимущество данного подхода заключается в снижении рисков переоценки влияния трансмиссионных механизмов и стратегического поведения представителей территориальных отделений центрального банка и сокращении потерь благосостояния экономических агентов.

В автореферате автор обосновывает рекомендации, направленные на снижение высокой волатильности бюджета России, которые при правильной имплементации способны значительно повлиять на стабильность российской экономики в регионах и на макроуровне в целом.

Таким образом, не поддается сомнениям соответствие структуры и содержания диссертации Нелюбиной А.С. поставленным задачам. Текст реферата структурирован и оформлен в соответствии с ключевыми требованиями. Положения, вынесенные на защиту, научно обоснованы и имеют высокую практическую значимость. Результаты, полученные автором, обладают научной новизной.

Важно отметить ключевое достоинство работы Нелюбиной А.С. в виде практической направленности работы. Предложения по стабилизации и нивелированию асимметричных эффектов монетарной политики Банка России на региональном уровне обоснованы и имеют под собой широкую теоретическую и практическую базу. Применение данных рекомендаций способно сгладить региональную неоднородность и поможет проводить более эффективную денежно-кредитную политику. Разработанная автором полуструктурная модель является уникальной в своем роде и может быть использована для решения поставленных задач.

В качестве недостатков работы, которые не умаляют ее достоинств и широкой практической значимости, а скорее являются рекомендациями для расширения исследования, считаю необходимым выделить следующее:

1. Как правило, калибровка модели определяет коэффициенты для всего периода «исторических» и прогнозных значений переменных. Однако региональные веса ИПЦ и ВРП регионов пересматриваются ежегодно. Возможно, что в связи с этим может возникать ошибка агрегирования.
2. Набор импульсных откликов не включает реакцию валютного курса. Однако автор среди прочего указывал на важность данного канала для трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики несмотря на то, что его значимость снизилась в последнее время. Для полноты картины было бы уместным привести данный график.

В целом, диссертационная работа автора является законченным научным исследованием, в котором корректность формы и содержания, актуальность, научная новизна и практическая применимость не подвергаются сомнениям.

На основании вышеперечисленного считаю, что Нелюбина Алена Сергеевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1 – «Экономическая теория».

кандидат экономических наук,  
заведующий кафедрой международных  
экономических отношений  
Белорусского государственного университета  
доцент

ЮРОВА Наталья Вячеславовна

07.12.2022

Контактные данные:

тел.: +375296969012; e-mail: [yurova@bsu.by](mailto:yurova@bsu.by)

Специальность, по которой защищена диссертация:

08.00.01 – «Экономическая теория» (к.э.н.)

Адрес места работы:

220030, Республика Беларусь, Минск,

пр. Независимости, д. 4

Белорусский государственный университет

Тел.: +375172095736; e-mail: [fir@bsu.by](mailto:fir@bsu.by)