

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»

Диссертационное исследование Нелюбиной Алены Сергеевны посвящено анализу неоднородности реакции переменных, характеризующих состояние экономики различных регионов России, в ответ на действие инструментов денежно-кредитной политики (ДКП) Банка России. Автор показывает, что различия в структуре экономики регионов России, выражающиеся в существенном разбросе значений ключевых макроэкономических переменных от региона к региону, могут привести к нарушению в работе трансмиссионного механизма ДКП Банка России, возникновению асимметричных эффектов монетарной политики, усложнению ее реализации и снижению эффективности денежно-кредитного регулирования в России.

Таким образом, действия монетарных властей в России, предполагающие изменение общего уровня процентных ставок в экономике, оказывают различное воздействие на динамику экономических параметров отдельных регионов. Недостаточный учет региональной неоднородности России при проведении экономической политики может привести к снижению ее эффективности, что вызовет рост рисков финансовой системы и приведет к возникновению потерь общественного благосостояния. Поэтому тема диссертационного исследования является весьма актуальной, а выводы

диссертационного исследования Нелюбиной А.С. вносят значимый вклад в развитие науки по данному вопросу.

Автор отмечает, что неоднородность реакции макроэкономических переменных, характеризующих состояние регионов страны, в ответ на изменение параметров экономической политики наблюдается в странах с различным уровнем экономического развития (как в развитых странах, так и в странах с формирующимися рынками).

В диссертационном исследовании было выявлено, что асимметричность эффектов денежно-кредитной политики объясняется как рядом неустрашимых при помощи мер экономической политики факторов, так и рядом причин, восприимчивых к воздействию инструментов экономических властей. Таким образом, неоднородность реакции регионов в ответ на шоки монетарной политики может быть снижена за счет применения инструментов денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики.

В качестве основных достоинств диссертационного исследования можно выделить следующее.

1. В работе выделены особенности регионов России, которые характеризуются более высокой чувствительностью к инструментам денежно-кредитной политики Банка России. Автор выявляет факторы, способствующие повышению работоспособности трансмиссионного механизма монетарной политики в России, к которым относятся высокий уровень развития обрабатывающей промышленности, конкуренция в производстве, финансовая стабильность и высокое качество институтов.

2. Эконометрический инструментарий исследования позволяет исключить риски корреляции в процессе моделирования экономических процессов.

При разработке теоретической модели автор учитывал не только изолированную реакцию отдельных регионов в ответ на общий шок монетарной политики, но и взаимосвязь между шоками отдельных регионов внутри страны (spillovers). Учет корреляции шоков внутри одной

экономической системы является важным элементом теории управления рисками. Учет корреляции между шоками отдельных регионов в модели диссертационного исследования повышает качество эконометрических оценок модели и указывает на надежность полученных результатов.

3. В процессе разработки эконометрической модели автор учитывал специфические особенности российского финансового рынка, что делает исходные предпосылки модели более реалистичными и повышает надежность результатов исследования.

В частности, в диссертационном исследовании были учтены инерционность инфляционных ожиданий в России и дифференциация величины эффекта переноса валютного курса в цены в регионах России.

4. Результаты диссертационного исследования обладают научной новизной и имеют существенную практическую значимость.

В работе была разработана полуструктурная макроэкономическая модель, не имеющая аналогов в научной литературе с использованием российских данных, и пригодная для использования в практической деятельности Банка России.

5. Диссертационное исследование содержит рекомендации в области экономической политики, способствующей снижению неоднородности реакции регионов в ответ на шоки денежно-кредитной политики Банка России.

Согласно результатам диссертационного исследования, инструменты фискальной политики обладают высокой эффективностью относительно снижения неоднородности эффектов монетарной политики в регионах России. Следование рекомендациям исследования позволит снизить общий уровень макроэкономической волатильности в России, что в дальнейшем будет способствовать повышению финансовой стабильности и росту благосостояния населения в России.

6. Автор также предлагает мероприятия в области структурной экономической политики в России, реализация которых позволяет снизить издержки экономической неоднородности регионов России.

Среди предложенных автором мер структурной политики можно выделить диверсификацию источников доходной части федерального бюджета в России (и снижение доходов от нефтегазового сектора), повышение качества экономических институтов, развитие межрегиональной логистики внутри страны и повышение мобильности рабочей силы.

В части рекомендаций для дальнейшего развития диссертационного исследования можно отметить следующее.

1. Можно рекомендовать более подробно рассмотреть вопрос влияния особенностей монетарной политики (режим и инструменты) на сглаживание асимметричности ее эффектов в странах с высоким уровнем региональной неоднородности.

К примеру, можно провести сравнение эффективности различных режимов денежно-кредитной политики по части устранения асимметричности эффектов ДКП. Согласно результатам некоторых научных исследований, режим инфляционного таргетирования благоприятствует снижению общей макроэкономической и финансовой волатильности, что делает его более предпочтительным в сравнении с другими режимами ДКП в странах с высокой неоднородностью региональной структуры.

Рекомендуется также проверить гипотезу о том, что в странах с формирующимися рынками и изначально высоким уровнем региональной неоднородности переход к таргетированию инфляции приводил к более существенному сглаживанию асимметричности эффектов ДКП по сравнению с другими режимами монетарной политики.

2. Автор исследования приходит к выводу о том, что для устранения неоднородности реакции регионов России в ответ на шоки ДКП следует использовать инструменты фискального регулирования и проводить структурные преобразования. Однако в автореферате диссертации не приведены рекомендации в области совершенствования денежно-кредитной или финансовой политики в России, что также могло внести положительный вклад в устранение факторов региональной неоднородности России.

Рекомендации автора исследования могли предполагать проведение мероприятий, направленных на стабилизацию инфляционных ожиданий населения и снижение эффекта переноса валютного курса в цены в России.

Указанные замечания не умаляют значимости выполненного исследования. Автореферат диссертационного исследования Нелюбиной Алены Сергеевны позволяет сделать вывод о том, что работа является серьезным исследованием, обладающим научной новизной и практической значимостью, и отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода.

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

кандидат экономических наук,
главный экономист
Департамента финансовой стабильности
Центрального банка Российской Федерации

ТИУНОВА Марина Григорьевна

13.12.2022

Контактные данные:

тел.: +7 926 757 0629, e-mail:

Специальность, по которой защищена диссертация:

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

Адрес места работы:

107016, г. Москва, ул. Неглинная, д. 12.

Центральный банк Российской Федерации

Тел.: +7 499 300-30-00