

## Заключение диссертационного совета МГУ.052.2

о диссертации на соискание ученой степени кандидата наук

Решение диссертационного совета от «20» декабря 2022 г. №3

О присуждении Нелюбиной Алене Сергеевне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Асимметричные эффекты монетарной политики Банка России на региональном уровне» по специальности 5.2.1 – «Экономическая теория» принята к защите диссертационным советом МГУ.052.2 08.11.2022 протокол № 1.

Соискатель Нелюбина Алена Сергеевна 1994 года рождения, в 2022 окончила аспирантуру экономического факультета ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова» по специальности 5.2.1 (08.00.01)– «Экономическая теория».

Соискатель работает Главным экономистом Департамента исследований и прогнозирования Банка России.

Диссертация выполнена на кафедре политической экономии экономического факультета ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова».

Научный руководитель – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры политической экономии экономического факультета ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова» Миклашевская Нина Анатольевна.

Официальные оппоненты:

Картаев Филипп Сергеевич – доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой математических методов анализа экономики экономического факультета ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова»;

Серегина Светлана Федоровна – доктор экономических наук, профессор, профессор департамента теоретической экономики факультета экономических наук ФГАОУ ВО «НИУ «Высшая школа экономики»;

Холопов Анатолий Васильевич – доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономической теории ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (Университет) Министерства иностранных дел России».

дали положительные отзывы на диссертацию.

Соискатель имеет 6 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации 4 работы (общий объем – 4,9 п.л., авторские 4,9 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности (статья № 5 опубликована в период подготовки защиты диссертации после предварительного рассмотрения диссертации комиссией диссертационного совета по предварительному рассмотрению диссертации):

1. Нелюбина А. Прогнозирование региональных показателей на основе квартальной прогнозной модели // Деньги и кредит. – 2021. – №80(2). – сс. 50–75. (пятилетний импакт-фактор журнала по РИНЦ без самоцитирования: 0,647). 1,5 п.л.

В статье раскрывается положение 2,3,4), выносимое на защиту

2. Нелюбина А. Влияние денежно-кредитной политики на неравенство доходов в регионах России // Деньги и кредит. – 2022. – №81(2). – сс. 3–19. (пятилетний импакт-фактор журнала по РИНЦ без самоцитирования: 0,647). 1,6 п.л.

В статье раскрывается положение 1,2), выносимое на защиту

3. Нелюбина А. Неоднородное влияние денежно-кредитной политики в регионах России // Инновации и инвестиции. – 2022. – №2. – сс. 135–138.

(пятилетний импакт-фактор журнала по РИНЦ без самоцитирования: 0,344). 0,6 п.л.

В статье раскрывается положение 2), выносимое на защиту

4. Нелюбина А. Неоднородное влияние монетарной политики на региональном уровне: страновой обзор // Финансы и кредит. – 2022. – №28(2). – сс. 440–465. (пятилетний импакт-фактор журнала по РИНЦ без самоцитирования: 0,488). 1,2 п.л.

В статье раскрывается положение 1,2,5), выносимое на защиту

5. Нелюбина А. Снижение асимметричности эффектов денежно-кредитной политики на региональном уровне (обзор зарубежных и российских публикаций за период 1997—2021 годов) // Финансы и кредит. – 2022. – №28(10). – сс. 2338–2365. (пятилетний импакт-фактор журнала по РИНЦ без самоцитирования: 0,488). 1,3 п.л.

На диссертацию и автореферат поступило 3 дополнительных отзыва, все положительные.

Выбор официальных оппонентов обоснован их компетентностью и наличием публикационной активности в области экономической теории и проблематики диссертационного исследования соискателя.

Диссертационный совет отмечает, что представленная диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук является научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований выявлена асимметричность эффектов монетарной политики в регионах России и разработаны меры макроэкономического регулирования, направленные на их снижение.

Практическая значимость исследования велика, поскольку она состоит в возможности применения монетарными властями разработанных методов и повышения на их основе эффективности денежно-кредитной политики. Также материалы диссертационного исследования могут быть использованы при

разработке рабочих программ учебных дисциплин в области макроэкономического анализа и денежно-кредитного регулирования на экономических факультетах ВУЗов России.

Вместе с тем исследование вносит вклад в развитие соответствующих теоретических работ, который заключается в обобщении научных исследований, посвященных региональной асимметричности реакций на общую монетарную политику.

Диссертация представляет собой самостоятельное законченное исследование, обладающее внутренним единством. Положения, выносимые на защиту, содержат новые научные результаты и свидетельствуют о личном вкладе автора в науку:

1. Асимметричность эффектов монетарной политики определяется различной чувствительностью региональных показателей к изменениям процентной ставки центрального банка и уровнем рыночных ставок в регионах. Они в свою очередь зависят от нерегулируемых факторов: географического расположения, ресурсного обеспечения, климатических особенностей, и факторов, поддающихся регулированию со стороны федеральных/ региональных органов, к которым относятся: различия регионов по уровню заработных плат, степени гибкости рынка труда, мобильности трудовых ресурсов между отдельными регионами, отраслевой декомпозиции, соотношению крупных и мелких банков и фирм, степени открытости экономики регионов, уровню их экономического развития, степени задолженности домашних хозяйств, качества институтов, развитости финансового сектора и уровня экономического неравенства.

2. Для России с точки зрения возникновения асимметричности эффектов наиболее значимыми факторами являются отраслевая структура экономики регионов, соотношение мелких и крупных фирм, эффект Балассы-Самуэльсона, различия в географическом расположении и величины номинальных рыночных ставок.

3. Разработана авторская модель экономики с учетом региональной неоднородности России, которая включает систему поведенческих уравнений, описывающих взаимосвязи между инфляцией, деловой активностью, динамикой обменного курса, процентными ставками, условиями торговли и переменными внешнего сектора. Главной особенностью данного инструмента является возможность моделирования региональной неоднородности экономики страны. При помощи такого подхода можно анализировать, каким образом шоки одного региона передаются другим, как регионы реагируют на общие шоки, и какой должна быть ответная реакция денежно-кредитной, а также фискальной политики.

4. Методы учета региональной неоднородности в механизме принятия решений по ДКП, основанные на моделировании показателей регионов как единой системы имеют преимущества перед альтернативными вариантами. Они заключается в том, что предложенный подход снижает риски переоценки влияния трансмиссионных механизмов и стратегического поведения представителей территориальных отделений центрального банка, а также сокращает потери благосостояния экономических агентов.

5. Высокая волатильность федерального бюджета в России, связанная с большой долей нефтегазовых доходов, снижает эффективность стабилизирующей функции бюджетно-налоговой политики. Для решения данной проблемы необходимо увеличивать долю несырьевых доходов в федеральном бюджете, в том числе за счет поддержки отдельных секторов экономики, таких, например, как IT отрасль, что будет способствовать увеличению их налогооблагаемой базы. Для повышения эффективности расходов региональных бюджетов требуется создание инвестиционной привлекательности регионов. Кроме того, необходимо создавать проекты, направленные на развитие логистической инфраструктуры между регионами и на увеличение мобильности рабочей силы, в том числе высококвалифицированной.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 13 человек, из них 12 докторов наук по специальности, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за - 12, против - 0, недействительных бюллетеней - 1.

Председатель диссертационного  
совета МГУ.052.2,  
д.э.н., профессор

А. А. Пороховский

Учёный секретарь диссертационного  
совета МГУ.052.2,  
к.э.н., доцент

Т. В. Гудкова

20.12.2022