

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 2021-2022 гг. существенно ускорились темпы инфляции. В этих условиях возросли как сами инфляционные ожидания, так и неопределенность относительно будущих значений прироста цен. В научной литературе недостаточное внимание уделяется таким показателям неопределенности. Исходя из этого можно сделать вывод, что тема диссертационного исследования является актуальной.

Все промежуточные и заключительные выводы в диссертации получены на основе логически обоснованных переходов. Исследование основано на анализе большого объема отечественной и зарубежной литературы в области формирования инфляционных ожиданий и принятия финансовых решений. Соискатель корректно применяет методы качественного и количественного анализа. Количественное исследование проведено с применением методов дескриптивного и регрессионного анализа на выборке из 211 стран за период 1990-2020 гг. Соискатель докладывал исследовательские результаты на всероссийских и международных научных конференциях. Основные положения диссертации изложены в 35 научных работах, опубликованных в рецензируемых изданиях. Таким образом, полученные соискателем результаты, выводы и рекомендации представляются достоверными.

Считаю, что проведенное исследование обладает научной новизной. Соискателем специфицировано понятие неопределенности инфляционных ожиданий как субъективной неопределенности экономического агента (или однородной группы экономических агентов) относительных возможных значений темпов роста цен в будущем. Также определены имеющие различный экономический смысл понятия *ожидаемой вариативности относительных цен* и *разнообразия инфляционных ожиданий экономических агентов*. Соискателем проведена оценка неопределенности инфляционных ожиданий на основе самостоятельно разработанных методов. Выявлены каналы влияния неопределенности инфляционных ожиданий на принятие финансовых решений. Показано, что в развивающихся странах увеличение неопределенности инфляционных ожиданий в размере 1 стандартного отклонения по выборке таких стран приводит к сокращению доли сбережений в ВВП на 0,14-0,25 п.п., снижению 5-летних среднегеометрических годовых темпов роста ВВП на 0,05-0,20 п.п. Увеличение неопределенности инфляционных ожиданий в размере 1 п.п. приводит к росту процентных ставок на 0,17-0,2 п.п. в развитых и развивающихся странах на 5% уровне значимости. Соискателем представлены концепции барометра неопределенности инфляционных ожиданий и облигаций с индексируемым номиналом и государственной защитой от инфляционных рисков. Также предложено устанавливать коридор для целевых значений инфляции шириной не более 1 п.п., а сами цели по инфляции формировать на 5-10 и более лет, что приближено к срокам окупаемости капиталоемких инвестиционных проектов.

Несмотря на хорошее впечатление от проведенного исследования можно сформулировать несколько замечаний и пожеланий.

1. Необходим дополнительный анализ полученных результатов с учетом принципиального изменения вектора развития российской экономики. Без проведения такого анализа невозможно утверждать, что предложенные меры окажутся действенными в современных условиях.

2. Для многих небольших стран рассчитана только часть прокси-показателей неопределенности инфляционных ожиданий, что, впрочем, связано с ограниченным объемом статистических данных по таким странам.

Указанные замечания не умаляют высокий уровень проведенного исследования. В автореферате отражено основное содержание диссертации соискателя. В целом, представленная работа в полной мере соответствует требованиям, которые предъявляются к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук.

Гуров Илья Николаевич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы, 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кред

Карминский Александр Маркович  
доктор экономических наук, доктор т  
профессор, ординарный профессор НИУ ВШЭ, академик РАЕН  
профессор-исследователь школы финансов факультета экономических наук  
ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая  
Школа Экономики»

Специальность по которой защищена диссертация: 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством»

Дата: 24.08. 2022 г.

Контактные данные:

тел.: +7 (495) 772-95-90; e-mail: akarminsky@hse.ru

Адрес места работы:

109028, Покровский б...ский бульвар"

Подп  
СПЕЦИА  
УПР  
ПРО