

ОТЗЫВ
официального оппонента
на диссертацию на соискание ученой степени
кандидата экономических наук Джункеева Урмата Кубановича
на тему: «Прогнозирование инфляции на основе методов машинного
обучения»
по специальности 5.2.1. Экономическая теория

Актуальность темы исследования

Обеспечение ценовой стабильности - одна из ключевых целей макроэкономического регулирования вообще и денежно-кредитной политики (ДКП), в частности. Её достижение зависит от многих факторов и условий. В значительной степени оно связано с разработкой и своевременной адаптацией прогнозных моделей инфляции. Высокое качество таких моделей, очевидно, позволяет не только минимизировать ошибки при проведении дискреционной ДКП, но и лучше контролировать инфляционные ожидания. Хотя разработка и своевременное уточнение прогнозных моделей инфляции актуальны для всех стран, независимо от уровня развития, эндемический характер повышенного инфляционного фона во многих развивающихся странах и государствах с формирующимся рынком ещё более акцентирует важность решения этой задачи для указанной группы стран,

включающей Россию. Арсенал инструментальных средств её решения в последние годы заметно расширился и теперь включает несколько поколений количественных методов - от “наивных” авторегрессионных моделей до комбинаций продвинутых методов машинного обучения. Оценка точности последних в сравнении с укоренившимися ранее методиками реализована в диссертационном исследовании У.К. Джункеева и представляет актуальную теоретическую и прикладную проблему.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации

Обоснованность положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации обеспечена тем, что её автор владеет необходимыми знаниями в области макроэкономики, эконометрики, продвинутых методов машинного обучения в их приложении к экономическим процессам и явлениям. В работе квалифицированно применён широкий спектр общенаучных (анализ, синтез, аналогия, дедукция, индукция, сравнительный анализ и т.д.) и специальных методов, прежде всего, авторегрессионных и векторных авторегрессионных моделей, ансамблевых методов машинного обучения и нейронных сетей.

Представленная диссертация соответствует следующим пунктам Паспорта специальности 5.2.1. Экономическая теория: 9. Макроэкономическая теория, 18. Междисциплинарные аспекты экономических исследований.

Особого внимания заслуживают следующие результаты, полученные диссертантом:

- определен перечень моделей машинного обучения (модели управляемого рекуррентного блока, долгой краткосрочной памяти, XGBoost), которые являются наиболее перспективными для построения прогнозов инфляции в России, поскольку позволяют преодолеть ряд ограничений,

присущих как традиционным эконометрическим моделям, так и некоторым альтернативным ML-методам;

- с помощью наиболее перспективных прогнозных моделей инфляции и применения вектора Шепли выявлены и систематизированы наиболее значимые факторы, определяющие динамику инфляционных процессов в экономике России;
- предложен двухэтапный алгоритм, на базе которого оценивается влияние пересмотров статистических данных на изменение точности прогнозных моделей.

Теоретическая и практическая значимость работы

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в развитии методологических подходов к прогнозированию инфляции, учитывающих преимущественно нелинейный характер взаимосвязи инфляции с прочими макропеременными, индикаторами сырьевых и финансовых рынков. Результаты диссертационного исследования могут применяться в рамках продвинутых курсов макроэкономики и эконометрики. Кроме того, материалы диссертации могут быть положены в основу авторского элективного курса по применению методов машинного обучения в экономике и финансах.

С практической точки зрения, результаты, полученные в диссертации, могут использоваться для аналитического обеспечения деятельности мегарегулятора - Банка России, Министерства финансов и Минэкономразвития. Кроме того, методы и модели, представленные и развитые в диссертации, могут представлять интерес для аналитических служб и исследовательских подразделений банков и крупных нефинансовых компаний.

Замечания по работе

Диссертационное исследование У.К. Джункеева, тем не менее, не свободно от ряда недостатков и содержит дискуссионные утверждения.

1. С учётом того что диссертация написана по специальности 5.2.1 Экономическая теория (а не 5.2.2 Математические, статистические и инструментальные методы в экономике), было бы более органично выбрать в качестве отправной точки исследования подготовку обзора теоретических моделей инфляции и, на этой основе, составление рамочного списка предикторов динамики инфляции в России. Этот материал представлен в работе, но в главе 2 и в параграфе 3.1.

2. Перечень предикторов, который заявлен диссертантом в таблице 3.1.1, не является исчерпывающим. В частности, можно рекомендовать его расширение за счёт индикаторов глобального и странового геополитического риска (Caldara & Iacoviello, 2022), так и показателей неопределённости экономической политики (Baker et al., 2016). Данные показатели рассчитываются для России и доступны на сайте <https://www.policyuncertainty.com/> Применение этих индикаторов представляется оправданным ещё и в контексте санкционных ограничений, в условиях которых пребывает российская экономика и которые оказывают влияние на инфляционные процессы как со стороны совокупного спроса, так и совокупного предложения. К сожалению, значение санкций не затрагивается диссертантом ни на концептуальном, ни на инструментальном уровнях.

3. Автору также следовало бы уделить внимание индикаторам, которые могут влиять на российскую инфляцию извне. Речь идёт, прежде всего, о драйверах глобального финансового цикла. Он лишь косвенно и кратко упомянут на с. 103 работы. Следовало бы включить в состав предикторов его основополагающие ковариаты - динамику ставки по федеральным фондам

ФРС США, а также индекс глобальной волатильности VIX. Они могут оказаться более информативными по сравнению с динамикой инфляции в США и в зарубежных странах.

4. Также с учётом более широкой экспортной специализации России, возможно, имело бы смысл включить в рассмотрение индексы цен на сельскохозяйственную продукцию, удобрения, металлы, а не ограничиваться нефтью и газом.

5. В целом, диссертант довольно обстоятельно осуществил обзор исследований, опубликованных до 2024 года, тогда как работы последних двух лет не были рассмотрены. Возможно, это продиктовано какими-либо формальными и объективными обстоятельствами, которые для диссертанта стали непреодолимой силой. Конечно, если бы последние статьи нашли своё отражение в тексте, это дополнительно усилило бы впечатление от проведённой У.К. Джункеевым работы.

Заключение по работе о соответствии диссертации требованиям Положения МГУ имени М.В.Ломоносова о присуждении учёных степеней

Вместе с тем, указанные замечания не умаляют значимости диссертационного исследования. Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует специальности 5.2.1. Экономическая теория, а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В.Ломоносова. Диссертационное исследование оформлено согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова.

Таким образом, соискатель, Джункеев Урмат Кубанович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1. Экономическая теория.

Официальный оппонент:

Доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой прикладной экономики
Института международной торговли и
устойчивого развития
ФГАОУ ВО «Московского государственного
института международных отношений
(университет) Министерства иностранных дел
Российской Федерации»

Столбов Михаил Иосифович



06.05.2026

Контактные данные:

тел.: +7(495)234-84-99, e-mail: stolbov.m@my.mgimo.ru

Специальность, по которой официальным оппонентом
защищена диссертация:

08.00.01 – Экономическая теория

Адрес места работы:

119454, г. Москва, проспект Вернадского, д. 76,
ФГАОУ ВО «Московский государственный
институт международных отношений
(университет) Министерства иностранных дел
Российской Федерации»

Тел.: +7(495)439-70-80; e-mail: portal@inno.mgimo.ru