

## ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

доктора экономических наук, доцента Картаева Филиппа Сергеевича на диссертацию Банниковой В.А. на тему «Оценка работоспособности информационного канала денежно-кредитной трансмиссии на основе высокочастотных данных», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2 Математические, статистические и инструментальные методы в экономике.

В диссертации анализируется работа информационного канала денежно-кредитной политики Банка России в современных условиях. Оценивать действенность коммуникационного канала монетарной политики трудно, так как для этого требуется отделить эффект собственно изменения ключевой ставки от эффекта коммуникации центрального банка, которая обычно возникает в момент этого изменения (в виде, например, пресс-релиза). Поэтому данная задача пока не решена в полной мере. Между тем она особенно важна для России, так как в условиях ограничения свободы маневра, с которым столкнулся Банк России в условиях существенного санкционного давления, эффективность более традиционных каналов денежно-кредитной политики может быть снижена. Поэтому тема диссертации В.А. Банниковой является чрезвычайно актуальной.

Автору удалось получить новые научные результаты по всему спектру задач, сформулированных в диссертации. Особенно мне хотелось бы отметить следующие достижения, характеризующиеся научной новизной:

- Разработан оригинальный подход к идентификации шоков монетарной политики, который учитывает информационный канал политики Центрального банка при помощи одновременной оценки монетарного и информационного шоков при условии отказа от нереалистичного предположения об исключительном ограничении, которое делалось в предшествующих исследованиях. Подход реализован на практике на российских данных.

- В ходе эконометрической оценки параметров модели воздействия шоков монетарной политики на экономику продемонстрировано выполнение предпосылки о гетероскедастичности изменения ставок в день решения Банка России по инструменту политики и реализован метод главных компонент, что позволяет получить в полной мере устойчивые оценки влияния монетарных шоков на траекторию ставок.
- Разработан метод, который позволяет измерить совместный вклад разных информационных шоков в динамику переменных финансового рынка. Преимуществом метода по сравнению с аналогами является учет особенностей российской экономики.

В.А. Банникова является добросовестным, творческим и талантливым специалистом. Все этапы подготовки диссертации были выполнены ею ответственно и на весьма высоком уровне. Виктория не только успешно занимается наукой, но и ведет активную преподавательскую работу, являясь сотрудником кафедры математических методов анализа экономики. Одновременно с подготовкой диссертации она преподавала эконометрику, моделирование монетарной политики и другие дисциплины.

Предложен метод оценки совместного вклада нескольких информационных шоков в динамику финансовых переменных, который помогает учесть противоположные с точки зрения последствий для инфляционных ожиданий информационные эффекты ДКП. В отличие от зарубежных исследований предложенный метод учитывает специфику российского финансового рынка и основан на использовании валютных фьючерсов. Оценка влияния информационных шоков на инфляционные ожидания отличает проведенную работу от предыдущих российских исследований. Разработаны рекомендации для Банка России по учету эффектов коммуникации ЦБ при проведении ДКП.

Представленная кандидатская диссертация является самостоятельным законченным научным исследованием, имеет большое теоретическое и

прикладное значение, выполнена на высоком уровне и с использованием продвинутых методов эконометрического и экономико-математического моделирования. Все основные результаты опубликованы в достаточном количестве статей, рекомендованных в соответствующих списках МГУ имени М.В.Ломоносова и неоднократно представлялись на семинарах и научных конференциях высокого уровня. Работа удовлетворяет всем требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2 Математические, статистические и инструментальные методы в экономике. Диссертация В.А. Банниковой рекомендуется к защите в диссертационном совете МГУ.052.5.

Научный руководитель-  
заведующий кафедрой  
микро- и макроэкономического анализа  
экономического факультета  
МГУ имени М.В. Ломоносова,  
д.э.н., доцент

Картаев Ф.С.

02 апреля 2025 г.