

ОТЗЫВ
официального оппонента
на диссертацию на соискание ученой степени
кандидата экономических наук Аблаева Эмиля Юрьевича
на тему: «Совершенствование механизма бюджетного правила в России»
по специальности 5.2.4. Финансы

Диссертационное исследование Э.Ю. Аблаева посвящено анализу бюджетного правила как одного из ключевых инструментов российской макроэкономической политики. Автор рассматривает его не только как механизм бюджетной дисциплины, но и как элемент более широкой системы, в рамках которой решаются задачи сглаживания сырьевых шоков, поддержания устойчивости государственных финансов и ограничения процикличности бюджетной политики. Такой ракурс представляется оправданным и соответствует реальному месту бюджетного правила в фискальной политике.

Актуальность исследования определяется тем, что вопрос о параметрах и самой функции бюджетного правила в России до сих пор не получил окончательного решения. За время его применения (с 2004 г.) менялись как конкретные настройки механизма, так и условия, в которых он использовался. Это делает востребованной не только оценку накопленного опыта, но и обсуждение того, в какой мере действующая конструкция действительно обеспечивает устойчивость бюджета, снижает зависимость от внешней конъюнктуры и создает условия для более предсказуемой бюджетной политики. Практическая значимость этой темы сохраняется и в настоящее время.

Работа выстроена последовательно. Теоретический анализ природы бюджетных правил и ограничений дискреционной бюджетно-налоговой политики служит основой для рассмотрения международного опыта их применения. На этом фоне автор переходит к российской практике и к собственным эмпирическим оценкам, связанным с влиянием бюджетного правила на сбалансированность бюджета, параметры государственного долга

и контрциклические свойства бюджетной политики. Такая логика построения исследования позволяет связать теоретическую постановку вопроса с прикладными выводами.

Степень обоснованности положений, выносимых на защиту, научных выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, следует признать высокой. Положения, представленные на защиту, соотносятся с целью и задачами исследования, опираются на проведенный теоретический и эмпирический анализ и в целом получают необходимое подтверждение. Выводы автора носят аргументированный характер, а предлагаемые направления совершенствования бюджетного правила вытекают из результатов проведенного исследования.

Достоверность результатов исследования определяется широтой охваченного материала и характером проведенного анализа. Автор рассматривает бюджетное правило на длительном временном интервале, сопоставляет различные этапы его применения и оценивает его действие в неоднородных макроэкономических условиях. Это придает выводам работы необходимую эмпирическую устойчивость. Дополнительным подтверждением их достоверности служит апробация основных результатов в научных публикациях, докладах на конференциях и в рамках профессиональных экспертных обсуждений.

Научная новизна диссертации связана с тем, что бюджетное правило рассматривается в ней не только как формальное ограничение бюджетной политики, но и как макроэкономический механизм со своими эффектами для устойчивости бюджета, контрциклическости и экономической динамики. Автор обобщает теоретические подходы к бюджетным правилам, дает количественную оценку вклада российского бюджетного правила и суверенного фонда в сбалансированность федерального бюджета, выявляет особенности его контрциклического действия и формулирует предложения по совершенствованию действующей конструкции. Полученные результаты

имеют значение для дальнейшего анализа бюджетного правила как элемента российской макроэкономической политики.

Теоретическая значимость исследования состоит в том, что оно позволяет точнее определить место бюджетного правила в системе инструментов макроэкономической политики и показать пределы его результативности в российской экономике. Практическая ценность работы связана с тем, что сформулированные в ней выводы и предложения могут быть использованы при обсуждении параметров и логики дальнейшей настройки бюджетного правила.

Наряду с отмеченными достоинствами диссертация содержит отдельные положения, имеющие дискуссионный характер.

Во-первых, в работе основной акцент сделан на влиянии бюджетного правила на сбалансированность бюджета, параметры государственного долга и динамику бюджетных доходов и расходов. Между тем для российской экономики принципиальное значение имеет и валютный канал действия данного механизма. Исторически накопление нефтегазовых доходов в фондах было связано не только с задачей сбережения ренты, но и с необходимостью ослабления проциклического давления сырьевой конъюнктуры на укрепления курса рубля. В диссертации этот аспект затронут, однако мог бы быть раскрыт более подробно.

Во-вторых, предложение автора использовать структурные параметры бюджета и циклическую корректировку ненефтегазовых доходов в теоретическом плане выглядит обоснованным. Вместе с тем величина потенциального выпуска и разрыва выпуска относится к числу ненаблюдаемых показателей, а результаты их оценки в значительной степени зависят от применяемой методики. В связи с этим возникает вопрос о том, насколько устойчивыми будут параметры предлагаемой конструкции при использовании различных подходов к оценке циклической компоненты экономики.

В-третьих, отдельного обсуждения заслуживает вопрос о практическом применении предлагаемых освобождающих оговорок в режиме реального времени. Автор справедливо исходит из того, что механизм должен создавать больше возможностей для контрциклической политики в период спада. Однако ухудшение конъюнктуры и спад выпуска нередко фиксируются статистически с запаздыванием. Поэтому было бы полезно подробнее показать, какие именно оперативные индикаторы могут служить надежной основой для своевременного принятия решений о временном отклонении от правила.

В-четвертых, определенные вопросы вызывает возможная консервативность использованной в диссертации оценки мультипликативного эффекта в контрфактическом сценарии несоблюдения бюджетного правила. Поскольку автор исходит из среднего значения бюджетного мультипликатора, остается открытым вопрос о том, не приводит ли такая предпосылка к некоторому занижению потенциального эффекта для экономического роста и, через него, для доходной базы бюджета, особенно в случае инвестиционного характера соответствующих расходов.

В-пятых, дискуссионным остается вопрос о том, насколько предлагаемая конструкция бюджетного правила сохраняет работоспособность при шоках различной природы. Российская практика показывает, что кризисные эпизоды заметно различались по своим причинам и каналам воздействия на бюджет и экономику. В этой связи было бы полезно дополнительно раскрыть, в какой мере предлагаемый механизм применим к валютным, финансовым, санкционным и сырьевым шокам.

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 5.2.4. Финансы (по экономическим наукам), а именно ее направлению: «Государственные финансы. Бюджетная система и

бюджетный процесс. Бюджетная политика. Инициативное бюджетирование», 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 Аблаев Эмиль Юрьевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Официальный оппонент:

доктор экономических наук,
директор департамента макроэкономической политики
Международной организации
«Евразийская экономическая комиссия»

Ведев Алексей Леонидович



25.03 20262

заверено

А. Ведев

тел.: +7 (985) 960-55-77, e-mail: vedev.alexey@gmail.com

Специальность, по которой официальным оппонентом
защищена диссертация:

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Адрес места работы:

115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 1, стр. 2, Международная
организация «Евразийская экономическая комиссия»

Тел.: +7 (495) 669-24-00, доб. 13-26