

**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**

Представляемая к защите работа Аблаева Э.Ю. посвящена чрезвычайно актуальной теме – совершенствованию бюджетного правила в России. Весной 2026 года, когда в очередной раз было объявлено, что конструкция действующего бюджетного правила будет изменена, интерес к исследованиям по данной теме вырос до самого высокого уровня.

Внимание это предопределяется тем, что становится все более очевидным: ограничиваться в изменении конструкции бюджетного правила одной лишь корректировкой планки «цены отсечения» было бы нецелесообразно. Во-первых, потому что к 2026 году накопился богатый опыт применения бюджетного правила в России, результаты которого необходимо учитывать. Во-вторых, нефтегазовые доходы, хотя и имеют по-прежнему большое значение для финансов страны, для ее экономики в целом, уже не являются единственной доминантой. Значит, соответствующая тема для исследования весьма актуальна.

Диссертанту в своей работе удалось убедительно обосновать положения, выносимые на защиту. В частности, важны его выводы о том, что фактический уровень бюджетных инвестиций оказался на 4,5% ниже рассчитанной траектории (по ВВП) в 2004-2019 гг., а контрфактические значения государственного долга значительно превышают соответствующие фактические показатели.

Трудно не согласиться и с выводом Аблаева Э.Ю. о том, что совершенствование механизма бюджетного правила в России целесообразно осуществлять в направлениях повышения его гибкости и усиления механизмов обеспечения соблюдения. Действительно, та же корректировка

бюджетного правила не должна сводиться только к изменению «цены отсечения».

Наконец, заслуживает поддержки предложение диссертанта о создании независимого бюджетного совета (в качестве примера возможного решения данного вопроса, как предлагает Аблаев Э.Ю., – Бюджетного офиса при Федеральном Собрании РФ). Это действительно способствовало бы повышению результативности применения бюджетного правила, прозрачности и качества бюджетной политики в целом.

Положения, выносимые на защиту, также отличаются достоверностью и новизной. Так, построенные автором контрфактические траектории объема бюджетных инвестиций в России и государственного долга при условии отсутствия бюджетного правила, представляют несомненный научный интерес и дают важную информацию для исследователей данной темы.

Одновременно следует выделить и ряд замечаний по существу проведенного исследования.

Во-первых, автор не совсем оправданно старается не акцентировать внимание на одном из наиболее интересных результатов собственных исследований. Представляя фактическую и расчетную динамику реального объема ВВП и темпов его прироста в 2002-2023 гг., автор как будто старается не афишировать полученный результат, заключающийся в том, что контрфактический объем ВВП за время действия бюджетного правила оказался выше фактического значения этого показателя. То есть, действие бюджетного правила понижало все эти годы экономическую динамику в стране. Причем к 2023 году расхождение между контрфактическим и фактическим объемом ВВП достигло 4-5%. Получилось так, что интересный результат был получен, но так как его можно трактовать как не очень хороший (для бюджетного правила), то автор предпочел не акцентировать на нем внимание, что неправильно.

Во-вторых, некоторые полученные результаты все-таки требуют дополнительного обоснования. Так, оценивая совокупный эффект

нефтегазовых фондов, важно было учесть не только процентный доход, увеличивающиеся в цене ценные бумаги, снижение стоимости обслуживания госдолга и пр., но и то, что без бюджетного правила были бы больше и объем госинвестиций, и рост экономики в целом. Следовательно, соответствующий финансовый эффект тоже был бы. Этот эффект объективно скорректировал бы накопленный финансовый эффект реализации механизма нефтегазового фонда. Понятно, что это сложная задача – учесть влияние всех факторов, и вряд ли в рамках диссертационного исследования все это можно было сделать. Однако автор, как минимум, должен был продемонстрировать, что он признает особенности данных расчетов.

В-третьих, есть вопросы по тому, как автор формировал синтетическую траекторию для показателя государственного долга. Формирование такой траектории преимущественно за счет показателей только Украины и Молдавии не представляется оправданным. Все-таки ситуация в России была в этом отношении заметно лучше, чем в выбранных автором странах. Следовательно, надо было выбирать более схожие с Россией страны, чтобы синтетическая траектория показателя государственного долга отличалась большей достоверностью. Схожее замечание можно высказать и по поводу выбора стран (Украины, Саудовской Аравии, Гамбии), опыт которых автор использовал для построения синтетической траектории бюджетных инвестиций.

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,  
главный научный сотрудник  
Центра инновационной экономики и промышленной политики  
Федерального государственного бюджетного учреждения науки  
«Институт экономики Российской академии наук»

Николаев Игорь Алексеевич

31.03.2022

Контакт

тел.: +7 (985) 999-60-70, e-mail: Nikolaev1806@mail.ru  
Специальность, по которой официальным оппонентом  
защищена диссертация:  
08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством

*Адрес места работы:*

117218, г. Москва, Нахимовский проспект, д. 32, Федеральное  
государственное бюджетное учреждение науки «Институт экономики  
Российской академии наук»

Тел.: +7 (499) 724-15-41

