

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации

Виктории Алексеевны Банниковой

на тему: **«Оценка работоспособности информационного канала денежно-кредитной трансмиссии на основе высокочастотных данных»**, представленной на соискание степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2 «Математические, статистические и инструментальные методы в экономике»

Исследование Банниковой В.А. посвящено теме, актуальной для стран, в которых центральные банки перешли к режиму таргетирования инфляции (ТИ). Замечу, что истоки исследования лежат в работах, проведенных на данных США, в которых формально монетарные власти не функционируют в режиме ТИ, согласно классификации МВФ. Тем более важно исследование Виктории, которое проведено на данных России, где Банк России использует режим ТИ уже более 10 лет.

Эконометрически в работе проводится разложение эффектов от коммуникации и решений по ключевой ставке на ожидаемые и малопредвиденные компоненты, где вторая именуется монетарным сюрпризом. С точки зрения данных используются высокочастотные котировки, чтобы уловить реакцию на решения в течение часа от его анонса. Такой подход развивает более ранние исследования.

В целом, проделана систематическая работа по разработке математических алгоритмов идентификации и по выявлению малопредвиденных компонент в коммуникации Банка России. Разработанные соискателем процедуры эконометрической идентификации станут полезными при очередном процессе Обзора денежно-кредитной политики, инициированном Банком России в 2025 г. (cbr.ru/dkp/review__dkp).

По автореферату возникает одно замечание и вопрос к соискателю.

Строгость и выверенность эконометрической процедуры не снимает философского замечания о том, насколько показательным может быть результат, выявленный в одночасовом окне, для экономики страны, в которой решения (причем именно изменения ставки, а не просто решения о ее сохранении) полноценно переносятся в течение 3-6 кварталов.

В части вопроса отмечу, что в тексте автореферата не обнаружил упоминаний о том, как обрабатывались первичные данные, а именно происходила ли маркировка отдельных наблюдений (решений по ключевой ставке) как выбросы? Могу ожидать, что такая фильтрация имела место (например, в отношении поднятий ключевой ставки Банком России в 2014 и 2022 гг.). Если ожидание верно и именно такая маркировка имела места, то основной вопрос заключается в следующем. В какой степени соискатель ожидает и как могут измениться полученные результаты (масштаб/величина определенной малопредвиденной компоненты)?

В целом, поднятое выше замечание относится не столько к Банниковой В.А., сколько к авторам, впервые предложившим такой подход. Поэтому разработка этого замечания может стать предметом дальнейших исследований уже после защиты.

Поднятый же вопрос, возможно, уже получил освещение в полном тексте диссертации, ответ на него не умаляет объема, ценности и научной новизны выносимых на защиту результатов.

В дополнение к отзыву на содержание автореферата хочу обратить внимание членов диссертационного совета на трудолюбие и усидчивость соискателя. Несмотря на то, что Викторией заявлен перечень из четырех публикаций, формирующих основу для диссертационного исследования, у соискателя имеются достойные работы на темы, связанные с денежно-кредитной политикой, и опубликованные в отечественных экономических журналах, включая Вестник Московского университета, серия 6 (2024), Деньги и кредит (2022), Экономика и управление (2020), причем в 2022 г. работа единоличная, что является плюсом.

По совокупности указанных выше выводов считаю, что содержание автореферата диссертации Банниковой В.А. соответствует специальности 5.2.2 «Математические, статистические и инструментальные методы в экономике» (по экономическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова. Автореферат оформлен согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Поэтому, считаю, что Виктория Алексеевна Банникова заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2 «Математические, статистические и инструментальные методы в экономике».

Я, Пеникас Генрих Иозович, даю согласие на включение своих персональных данных в документы, связанные с работой диссертационного совета, и их дальнейшую обработку.

Руководитель проекта,
Департамент исследований и
прогнозирования Банка России,
доктор экономических наук,
Пеникас Генрих Иозович

Контактные данные:
+7(495)771-99-99, доб. 1-67-94,
Email: penikas@cbr.ru

Специальность, по которой рецензентом защищена диссертация:
08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики»

Адрес места работы:
107016, г. Москва, ул. Неглинная, д. 12

Подпись Пеникаса Генриха Иозовича заверяю

Ведущий эксперт отдела кадрового
сопровождения центрального аппарата
Управления кадрового сопровождения
Департамента кадровой политики

