

В Диссертационный совет МГУ.052.5
Московского государственного университета
имени М.В. Ломоносова

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации

Банниковой Виктории Алексеевны

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

В последние годы Банк России стал уделять значительно больше внимания своей коммуникационной политике. Можно наблюдать работу не только традиционных каналов трансмиссии шоков денежно-кредитной политики, таких как, например, процентный и валютный, но и увеличившуюся значимость информационного канала. Банк России активно использует свою информационную политику (прогнозы, заявления) как инструмент влияния на инфляционные ожидания. Корректная оценка того, как и какие именно действия Банка России влияют на инфляционные ожидания и непосредственно на инфляцию определяет эффективность работы всей политики денежных властей. В связи с этим работа Банниковой В. А. является крайне актуальным и полезным исследованием, так как позволяет отделить традиционные монетарные шоки от информационных шоков денежно-кредитной политики, а также оценить их влияние на различные виды процентных ставок. Особенно актуальной эта задача является в периоды глобальных инфляционных шоков, когда Банк России сталкивается с особенно сильными вызовами, от ответа на которые зависит функционирование экономики.

Как пишет Виктория в своём автореферате, для оценки работы информационного канала требуется не только отделить ожидаемые изменения параметров ДКП от неожиданных, но одновременно с этим отделить и информационный эффект от эффекта изменения ключевой ставки. Именно для этого и требуется использование высокочастотных данных. Автор указывает, что особое внимание требуется уделять информационным эффектам, возникающим из-за асимметрии информации и способным сделать политику регулятора менее эффективной. В этом контексте Виктория указывает на важность для всего анализа предпосылки об исключаящем ограничении (говорит о

том, что в коротком промежутке времени вокруг заявления центрального банка другие факторы, помимо монетарного шока, не влияют на стоимость финансовых активов), которая, вероятно, требует ослабления. Именно этот вопрос активно обсуждается в настоящем исследовании.

С помощью специальным образом сконструированной инструментальной переменной автор выделяет монетарный шок из изменения процентной ставки (уравнение 3). В итоге обнаруживаются свидетельства в пользу наличия асимметрии информации между рыночными агентами и Банком России.

Существенную научную новизну представляет оценка модели, отделяющей монетарный шок от информационного с использованием 3х ставок разной срочности (уравнение 4 автореферата). Полученные в итоге оценки двух типов шоков позволяют получить реакцию инфляции на данные шоки с помощью метода локальных проекций. В итоге автор демонстрирует значимые реакции ставок различной срочности на информационный шок, что говорит о его экономической значимости. Однако не обнаруживаются свидетельства в пользу существенности предпосылки исключяющего ограничения для моделирования шоков ДКП.

Ключевым блоком исследования является предложенная автором идентификация шоков ключевой ставки, шоков траектории (процентных ставок) и информационных шоков в рамках модели с ограничением на знаки и монотонности соответствующих параметров. В итоге было продемонстрировано, что информационные эффекты ослабляли вклад информационной политики ЦБ в стабилизацию инфляционных ожиданий.

Полученные результаты, помимо явной научной новизны, представляют большую практическую ценность для Банка России, который должен адекватно оценивать возможные информационные эффекты для повышения эффективности своей политики.

Несмотря на все достоинства, работа не лишена недостатков. Перечислю ключевые.

1. Хотелось бы более чёткого и структурированного (в одном месте) изложение того, какие гипотезы формулируются и проверяются в исследовании.
2. Не прописана периодичность используемых данных. Это важно, так как использование данных с пресс-релизами не является привычной практикой (по сравнению со стандартной квартальной или месячной статистикой).
3. Также желательно чётко сформулировать термины: чем отличаются монетарные шоки от шоков ДКП, какой из этих видов шоков включает в себя информационные шоки.

4. Рисунок 3 требует более чёткой интерпретации. Следовало бы более чётко объяснять, почему предпосылка об исключаящем ограничении оказывается несущественной.

Вместе с тем, указанные замечания не снижают значимости диссертационного исследования. Содержание автореферата диссертации 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.

Таким образом, соискатель Банникова Виктория Алексеевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике.

Кандидат экономических наук,
Старший научный сотрудник
Лаборатории исследования цифровых финансов
Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара
Зубарев Андрей Витальевич

Контактные данные:

+79265236434

Email: zubarev@iep.ru

Специальность, по которой рецензентом защищена диссертация:

08.00.10 «финансы, денежное обращение и кредит»

Адрес места работы:

125993, г. Москва, Газетный пер., д. 3-5, стр. 1

Подпись Зубарева Андрея Витальевича заверяю

*Начальник
Отдела кадров*

Банникова М.К.

