

ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ
диссертации Картаева Филиппа Сергеевича на тему:
«Моделирование влияния выбора целевого ориентира монетарной
политики на экономический рост», представленной к защите на соискание
ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.13 –
Математические и инструментальные методы экономики

Диссертация Ф. С. Картаева посвящена проблематике моделирования эффектов монетарной политики в отношении экономического роста. Актуальность этой темы в последние три–четыре года для российской экономики сложно переоценить: действия Центрального банка РФ в этот период постоянно находятся в фокусе внимания при обсуждении мер по восстановлению высоких темпов роста экономики как в академическом ключе, так и с позиций государственного стратегического планирования.

Практическая важность работы Ф. С. Картаева обеспечивается предложенным в работе научным обоснованием выбора режимов таргетирования монетарной политики. Эта прикладная задача выбора одной из дискретных структурных альтернатив (таргетирование инфляции, валютного курса, денежной массы, гибридное таргетирование и отсутствие номинального якоря) перманентно стоит перед регуляторами, в том числе перед Банком России, однако, как справедливо отмечает автор диссертации, научные исследования (в том числе и прикладные) обычно сводятся к анализу и обоснованию одной из альтернатив, а не к решению полноценной задачи выбора, которое и предлагает Ф. С. Картаев. Фундаментальная значимость исследования состоит в том, что решение Ф. С. Картаева применимо к широкому кругу национальных экономик и специфических условий их функционирования: фактически в исследовании выработан достаточно универсальный методический аппарат для выбора оптимального режима монетарной политики.

В рамках диссертационного исследования автор построил комплекс моделей, позволяющий детально проанализировать возможности и ограничения монетарной политики, достаточный как для подробного теоретического исследования передаточных механизмов воздействия каждого из возможных таргетов монетарной политики на экономический рост, так и для эмпирической верификации работы этих механизмов в национальных экономиках. Этот комплекс включает модели двух механизмов воздействия инфляции и двух механизмов воздействия валютного курса на экономический рост, модель выбора оптимального (с точки зрения поддержки экономического роста) режима монетарной политики на базе выявленных в предыдущих моделях эффектов инфляции и валютного курса с учетом также возможности таргетирования денежной массы или отсутствия номинального якоря монетарной политики, а также набор эмпирических моделей, позволяющих протестировать основные результаты перечисленных теоретических моделей на основе панельных данных по выборке национальных экономик. Анализ следствий из этих моделей позволяет автору по итогам пятой главы своей работы представить научно обоснованные рекомендации для органов монетарной политики, в частности для Банка России с учетом особенностей экономики России как развивающейся страны и как нефтеэкспортера.

Важнейшими достоинствами работы и ее ключевыми результатами являются оригинальная авторская формализация и систематизация широкого круга механизмов действия монетарной политики и ее макроэкономических эффектов, что позволяет говорить о разработке методического аппарата для всестороннего сопоставления режимов монетарной политики.

Также в качестве важного результата исследования необходимо выделить выработку научно обоснованного решения проблемы выбора режима монетарной политики для экономик с высокой зависимостью от волатильности валютного курса в виде режима гибридного инфляционного таргетирования, подразумевающего минимизацию отклонений и инфляции, и валютного курса от целевых значений. В первую очередь это актуально для российской экономики.

Помимо этого, в числе оригинальных результатов с высоким уровнем научной значимости следует выделить эконометрическую модель множественного выбора одной из альтернатив режима монетарной политики (в ретроспективе), в которой автор эмпирически выявляет факторы этого выбора, в число которых вошли уровень инфляции, показатели человеческого капитала и открытости экономики. Ф. С. Картаев развивает здесь подход, ориентированный на исследование широкого состава альтернатив монетарной политики, который является ключевой авторской особенностью его исследования, обеспечивающей научную новизну и в части эконометрического моделирования. В этом контексте важным результатом также является разработанная автором эконометрическая модель эффектов выбора каждого из возможных таргетов монетарной политики на показатели инфляции.

Все эти результаты, обладающие несомненными свойствами научной новизны, позволяют автору составить по итогам исследования комплексное, всестороннее научно обоснованное суждение о механизмах и эффектах альтернатив монетарной политики. Анализ целого набора дискретных структурных альтернатив позволяет наиболее точно воспроизвести ситуацию выбора для регулятора. Поэтому рекомендации по итогам данного исследования вносят существенный дополнительный вклад в изучение проблем денежно-кредитного регулирования по сравнению с предшествующими исследованиями, сконцентрированными на анализе какой-либо одной из альтернатив режима монетарной политики, ее преимуществ и недостатков.

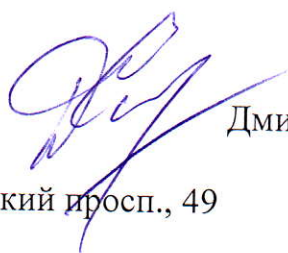
Изложенные в автореферате итоги работы обладают отдельными недостатками. В частности, при изложении положений третьей главы автор обращает внимание на то, что в работе делается «обобщение модели на случай несовершенной конкуренции на рынке отечественной продукции» (стр. 26), однако далее результаты этого обобщения в явном виде не рассматриваются, и наличие эффекта рыночной структуры остается неясным. Кроме этого, на стр. 26 автор дает оценку порогового уровня инфляции, при превышении которого возникают негативные эффекты инфляции в отношении выпуска (8%), но эта оценка, видимо, является усредненным значением для разнородных стран. Здесь

следовало бы провести уточнение, с учетом того, что автор отмечает различную интенсивность влияния инфляции на выпуск в странах с разным уровнем дохода, а также указывает на возможность использования приводимых им оценок порогового уровня для формирования политики монетарных регуляторов.

Впрочем, отмеченные недостатки не оказывают существенного влияния на высокий научный стандарт работы и несомненную ценность ее результатов.

Содержащиеся в автореферате положения рассматриваемого исследования Ф. С. Картаева подтверждают высокую ценность этой работы для научного сообщества. Диссертация «Моделирование влияния выбора целевого ориентира монетарной политики на экономический рост» соответствует критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013г. №842. Автор работы Картаев Филипп Сергеевич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики.

Научный руководитель ФГОБУ ВО
«Финансовый университет при
Правительстве Российской
Федерации»
д.э.н., проф., чл.-корр. РАН



Дмитрий Евгеньевич Сорокин

Адрес: 125993, Москва, Ленинградский просп., 49
Тел.: (499)943-9546
E-mail: ds@fa.ru

Подпись Сорокина Д.Е.
ЗАВЕРЯЮ
Ученый секретарь Ученого совета
Финансового университета
В.В. Звягинцева
«01» июня 201 4 г.

