В Диссертационный совет ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
на диссертацию Ломоносова Даниила Анатольевича «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» по специальности 5.2.1. Экономическая теория

Актуальность темы диссертационного исследования

Диссертация Даниила Анатольевича Ломоносова посвящена влиянию шоков мирового нефтяного рынка различной природы на российскую экономику, каналам их передачи и возможностям денежно-кредитной политики по сглаживанию их последствий.

Актуальность темы обусловлена значением нефтегазового сектора для российской экономики. Цены на нефть оказывают влияние на обменный курс, выпуск, потребление и инвестиции. В отечественных исследованиях цена на нефть нередко рассматривается как агрегированная внешняя переменная. Вместе с тем последствия для экономики от изменения цены на нефть зависят во многом от природы шока: роста мировой деловой активности, изменения предложения или изменения ожиданий спроса на нефть. Диссертация развивает подход, в котором анализируются различные источники колебаний цены на нефть и их влияние на экономику России.

Содержание и структура диссертации

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложения. Ее структура соответствует логике исследования: от обзора теории автор переходит к эконометрической оценке, а затем к

построению модели общего равновесия и проведению контрфактических расчетов.

В первой главе автор рассматривает развитие представлений о влиянии нефтяных цен на экономику. Прослеживается эволюция идей о влиянии нефтяных шоков на экономику от анализа агрегированного нефтяного шока к разграничению шоков предложения, мировой деловой активности и специфического спроса на нефть. Отдельное внимание уделено идентификации шоков и оценке краткосрочных ценовых эластичностей спроса и предложения.

Во второй главе построены модели байесовской векторной авторегрессии. Сначала автор рассматривает спецификацию с агрегированным нефтяным шоком, идентификация которой опирается на модели AD–AS и IS–LM. Затем строится BVARX для России, на основе которой определяется реакция макропеременных шоки мирового нефтяного рынка различной природы. Для выделения структурных шоков применяются знаковые ограничения и ограничения на ценовые эластичности. Рассчитываются импульсные отклики, исторические декомпозиции и доли дисперсии ошибок прогноза.

Российский блок оценивается по данным за 1999Q1-2019Q4. Исключение последующего периода автор связывает со структурными изменениями, учет которых в модели затруднителен. Согласно результатам модели, наиболее заметное влияние на российскую экономику оказывают шоки мировой деловой активности. Совокупность идентифицированных нефтяных шоков объясняет, по оценке автора, от 48 до 75% дисперсии ошибок прогноза рассматриваемых показателей на среднесрочном горизонте.

В третьей главе разработана DSGE-модель российской экономики, включающая внешний нефтяной блок, сектор домохозяйств и четыре сектора: экспортирующий нефть, экспортный без учёта углеводородов, импортный и ориентированный на внутренний спрос. Модель учитывает жесткости цен и заработных плат, а также влияние мировой активности на внешний спрос. Сопоставляются два правила денежно-кредитной политики: фиксированный курс и таргетирование инфляции при плавающем курсе.

В заключении обобщены результаты: построен комплекс взаимосвязанных моделей, которые могут быть использованы для прогнозирования и сценарного анализа, оценены роль и каналы передачи нефтяных шоков, а также рассмотрены возможности различных режимов денежно-кредитной политики по смягчению их последствий.

К достоинствам работы относится сочетание эконометрического и теоретического подходов. BVAR-модель позволяет оценить реакции российских показателей на внешние шоки, а DSGE-модель - предложить их экономическую интерпретацию и провести контрфактический анализ при альтернативных правилах денежно-кредитной политики. При этом модели связаны между собой: нефтяной блок BVAR используется в DSGE, а часть параметров последней оценивается по эмпирическим откликам.

Положительной оценки заслуживает и проверка устойчивости результатов. Для BVAR автор рассматривает альтернативные априорные распределения, наборы переменных и периоды оценки. Для DSGE модели сопоставляются разные подходы к оценке параметров.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность результатов обеспечивается изучением международной и российской литературы, применением признанных методов и проверками устойчивости. Автор использует BVAR-модель с идентификацией нефтяных шоков на основе знаковых ограничений и ограничений на ценовые эластичности. Анализ включает импульсные отклики, исторические декомпозиции и декомпозиции дисперсии ошибок прогноза.

Параметры DSGE-модели подбираются с учётом откликов BVAR-модели, что позволяет оценить способность теоретических механизмов воспроизвести эмпирические результаты. Для проверки устойчивости автор использует альтернативные спецификации, интервалы оценивания и процедуры оценки параметров.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

Наиболее значимым в работе представляется предложенный комплекс моделей, расширяющий возможности анализа взаимосвязей между

российской экономикой и мировым нефтяным рынком, а также позволяющий получить количественные оценки эффекта внешних гетерогенных нефтяных шоков. Так, в BVAR модели структурные нефтяные шоки в совокупности объясняют до 75% дисперсии ошибки прогноза рассматриваемых показателей на среднесрочном горизонте.

Отдельный научный результат связан с переводом эмпирической оценки в теоретическую модель общего равновесия. Применительно к российской экономике автор не просто воспроизводит широко используемый подход влияния нефтяных шоков непосредственно через цену на нефть, а связывает нефтяной рынок, мировой спрос и экспортную выручку, которые влияют на обменный курс и поведение экономических агентов в единой системе. Важен и вывод о том, что изменение режима денежно-кредитной политики способно заметно изменить амплитуду реакции российской экономики на шоки.

Новизна работы, таким образом, определяется сочетанием количественной оценки для России эффекта от влияния структурных шоков нефтяного рынка различной природы на основе BVAR модели и анализа их трансмиссии при разных режимах денежно-кредитной политики в согласованной теоретической модели. Эти элементы образуют единый исследовательский результат, а не просто разрозненные самостоятельные расчеты, объединенные общей темой.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Теоретическая значимость работы заключается в объяснении последствий нефтяных шоков в рамках DSGE-модели, связывающей мировой рынок нефти, внешний спрос, экспортные доходы, валютный курс и решения экономических агентов. Модель позволяет исследовать передачу шоков при разных режимах денежно-кредитной политики.

Практическую значимость имеют оценки исторического вклада внешних шоков и результаты контрфактических экспериментов. Они могут

использоваться при анализе кризисных эпизодов, подготовке макроэкономических сценариев и оценке рисков внешней конъюнктуры.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации

При общей положительной оценке диссертации представляется необходимым высказать ряд комментариев и предложений.

1. Обзор литературы. Обзор можно дополнить обсуждением работы Känzig (2021), в которой реакция цен нефтяных фьючерсов на объявления ОПЕК используется для идентификации шока новостей о будущем предложении нефти. Эта работа представляет интерес как пример подхода к выделению нефтяных шоков, отличного от используемого в диссертации подхода, основанного на знаковых ограничениях.

Представляется целесообразным также рассмотреть работу Benedictow et al. (2013), посвящённую влиянию нефтяных цен и бюджетной политики на российскую экономику. Авторы анализируют, в частности, воздействие нефтяных доходов на государственные и потребительские расходы, реальный обменный курс и положение традиционных экспортных отраслей. Обсуждение этих результатов позволило бы подробнее рассмотреть каналы влияния нефтяных цен на российскую экономику.

Для расширения обзора зарубежных исследований также представляют интерес работы Cashin et al. (2014), в которой сравниваются последствия нефтяных шоков спроса и предложения для разных экономик, и Mohaddes и Pesaran (2016), анализирующая влияние шоков предложения нефти в отдельных странах на мировую экономику.

Кроме того, работы Fang и You (2014) и Polbin et al. (2020) отнесены автором к исследованиям, использующим «не самую актуальную апробированную методологию». Было бы желательно уточнить, какие именно особенности каждого подхода автор считает недостаточными для решения поставленной в диссертации задачи.

2. Чувствительность результатов к разной эластичности предложения нефти. Для разграничения нефтяных шоков автор использует, в частности, верхнюю границу краткосрочной эластичности предложения нефти по цене, равную 0,0258. Вместе с тем в диссертации отмечается, что в литературе представлены и другие оценки: например, Baumeister и Hamilton

(2019) получают значения от 0,11 до 0,15. В дополнение к проведённым проверкам устойчивости было бы полезно оценить, сохраняются ли основные результаты второй и третьей глав при использовании альтернативных предпосылок об эластичности предложения.

3. Измерение мировой деловой активности. Индекс Kilian занимает центральное место в нефтяном блоке и влияет на оценку внешнего спроса в DSGE-модели. Его построение и свойства обсуждаются в литературе, в частности у Kilian (2019) и Hamilton (2021). Стоимость морских перевозок может изменяться не только вследствие сдвигов мирового спроса, но и под влиянием условий судоходства и логистики. Представляло бы интерес сравнение результатов с альтернативными показателями, например мирового промышленного производства. Автор отмечает свойства альтернативных индикаторов, однако вопрос о чувствительности ключевых оценок к выбору показателя остается существенным

4. **Ожидания участников рынка при выделении спекулятивного шока.** Автор интерпретирует один из специфических нефтяных шоков как связанный с изменением ожиданий участников рынка. При его идентификации важную роль играет реакция нефтяных запасов. Вместе с тем динамика запасов может отражать не только ожидания будущей конъюнктуры, но и другие факторы, включая условия хранения, переработки и транспортировки нефти.

В качестве направления дальнейших исследований было бы полезно сопоставить выделенный спекулятивный шок с дополнительными показателями, содержащими информацию об ожиданиях участников нефтяного рынка, например с показателями, рассчитанными на основе нефтяных фьючерсных цен, или с пересмотром прогнозов нефтяных цен.

5. **Разграничение двух каналов мировой активности.** Мировая деловая активность воздействует на российскую экономику через цену нефти и через спрос на экспорт, не ориентированный на углеводороды. Автор рассматривает оба канала, однако их сравнительный вклад в реакцию российских макропоказателей заслуживает более подробного анализа. Насколько велик вклад каждого канала в реакцию выпуска? Такой расчет мог бы стать направлением дальнейшего исследования.

6. Сопоставление откликов DSGE- и BVAR-моделей. Часть параметров DSGE-модели подбирается по откликам BVAR на шок мировой активности. В результате близость откликов на этот же шок отчасти является результатом выбранного способа оценки и не может сама по себе рассматриваться как полностью независимая проверка.

7. Область применения практических выводов. В диссертации рассматривается влияние шоков мирового предложения нефти на российскую экономику. При этом в DSGE-модели физический объём российской нефтедобычи предполагается постоянным. Модель позволяет оценить последствия внешних нефтяных шоков при неизменном объёме российской добычи, но не учитывает её возможную реакцию на эти шоки. Было бы полезно подробнее обсудить, как данное допущение ограничивает применимость результатов к ситуациям изменения объёмов российских нефтяных поставок.

Высказанные замечания касаются главным образом обоснования и интерпретации отдельных результатов и не снижают общей положительной оценки исследования.

Общее заключение

Диссертация Ломоносова Даниила Анатольевича «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики, что соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 и Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в редакции приказа от 30 апреля 2025 года № 02-763, приказ об изм. № 02-1313 от 10.07.2025; приказ об изм. 02-1794 от 17.09.2025; приказ

об изм. №02-01364/001 от 01.07.2026 г.), а Ломоносов Даниил Анатольевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1. Экономическая теория.

Член диссертационного совета РАНХиГС,
Кандидат экономических наук,
Доцент, Факультет экономических наук / Департамент теоретической экономики; старший научный сотрудник: Факультет экономических наук / Научно-учебная лаборатория финансовых инноваций и риск-менеджмента ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»»

М.А. Щепелева

«10» ноября 2026 г.

Подпись заверяю

Ведущий специалист по кадровому делопроизводству
центра по кадровому администрированию
Управления
Ляпина

101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 20,

Сайт организации: https://www.hse.ru,

тел: +7 (495) 772-95-90, e-mail: mshchepeleva@hse.ru