

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

ОТЗЫВ

официального оппонента
по диссертации Рыбака Константина Сергеевича
«Многомерные авторегрессионные модели как инструмент анализа влияния различных
шоков на экономику и прогнозирования ключевых макроэкономических показателей»
по специальности 5.2.2. «Математические, статистические и инструментальные
методы в экономике», представленную на соискание учёной степени кандидата
экономических наук, выполненную в Институте прикладных экономических исследований
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации»

Актуальность темы диссертационного исследования

Экономика России, будучи открытой и в значительной степени зависимой от конъюнктуры мировых рынков, традиционно подвержена влиянию широкого спектра внешних шоков. Наиболее изученным из них является шок цен на нефть, однако современные вызовы показывают, что воздействие не ограничивается сырьевым каналом. Существенное и зачастую недооцененное влияние на макроэкономическую динамику оказывают глобальные шоки спроса и предложения, изменения в монетарной политике ведущих мировых центров, а также динамика страновой премии за риск. Последний фактор приобрел особую значимость в условиях нарастания санкционного давления и геополитической турбулентности, поскольку он комплексно отражает восприятие инвесторами не только экономических, но и институциональных и политических рисков, напрямую влияя на стоимость заимствований, инвестиционные потоки и, в конечном счете, на темпы экономического роста.

Для корректной оценки воздействия таких многогранных факторов требуются современные и надежные аналитические инструменты. Классические структурные векторные авторегрессионные модели (SVAR), оставаясь важным элементом методологического арсенала, обладают ограниченной пропускной способностью по числу переменных, что создает риски ошибок спецификации и неверной идентификации шоков. В этой связи использование факторных векторных авторегрессионных моделей (FAVAR) представляется логичным и методологически обоснованным шагом вперед. Данный класс моделей позволяет агрегировать информацию из обширных массивов данных, выделяя небольшое число латентных факторов, что значительно повышает точность идентификации шоков и снижает риск смещенных оценок.

Помимо задачи анализа, не менее актуальной является проблема оперативного прогнозирования, особенно в условиях существенных лагов публикации официальной статистики. В этом контексте метод наукастинга, позволяющий оценивать текущее состояние экономики до выхода официальных данных, становится критически важным инструментом для своевременной корректировки экономической политики.

Диссертационное исследование Рыбака К.С. комплексно отвечает на эти вызовы. В работе не только предлагается усовершенствованный методический аппарат для идентификации и анализа ключевых внешних шоков в рамках FAVAR-моделей, но и проводится сравнительная оценка их прогнозной силы для целей наукастинга ключевых макроэкономических показателей России. Интеграция передовых эконометрических методов в анализ актуальных проблем отечественной экономики определяет высокую научную и практическую значимость данного исследования.

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

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационном исследовании, обеспечивается комплексом следующих факторов:

- Методологическая основа исследования базируется на фундаментальных и современных работах ведущих зарубежных и отечественных ученых в области

эконометрического моделирования, анализа воздействия глобальных шоков и методов прогнозирования. Это позволило автору опереться на апробированный научный аппарат и адаптировать его к специфике российской экономики, обеспечивая теоретическую строгость и сопоставимость результатов.

- Репрезентативная информационно-статистическая база включает обширный массив данных по ключевым показателям как российской, так и мировой экономики. Важным методическим вкладом является предложенный и обоснованный автором подход к использованию временных рядов разной длины для глобальных и отечественных блоков модели, что позволило максимизировать объем используемой информации и повысить точность оценок глобальных факторов.
- Применение современного инструментария обеспечивает валидность полученных результатов. В работе использован широкий спектр эконометрических методов, включая методы выделения латентных факторов, оценивания структурных векторных авторегрессий с различными схемами идентификации (краткосрочные и знаковые ограничения), байесовских VAR, а также статистические тесты для проверки гипотез и сравнения прогнозов. Комплексность методологического подхода гарантирует всесторонность и объективность анализа.
- Апробация и верификация результатов. Основные научные положения и выводы диссертации прошли успешную апробацию в научном сообществе, о чем свидетельствуют публикации в ведущих рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК, и выступления на международных научных конференциях. Это подтверждает соответствие работы высоким академическим стандартам и ее признание среди специалистов в данной области.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

В результате проведенного исследования диссертантом получены значимые научные результаты, представляющие собой весомый вклад в экономический анализ:

- В работе продемонстрировано превосходство факторных векторных авторегрессионных моделей (FAVAR) в оценке воздействия глобальных шоков на российскую экономику. Благодаря возможности учитывать широкий спектр факторов, эти модели позволяют точнее оценивать влияние внешних потрясений. Особенно ценно, что

выявлены не только доминирующие сырьевые шоки, но и важная роль глобальных шоков спроса, предложения и номинальных изменений.

- Разработаны инновационные схемы идентификации глобальных шоков с применением краткосрочных и знаковых ограничений. Это позволило достоверно выделить ключевые типы шоков, включая сырьевые шоки, шоки спроса, шоки предложения и глобальный номинальный фактор. Также следует отметить, что методика учитывает изменчивость их влияния во времени, обеспечивая гибкость анализа даже при работе с ограниченными временными рядами.

- Предложен новый подход к оценке глобального блока факторной модели на более продолжительных временных интервалах по сравнению с национальными данными. Это значительный прорыв, поскольку такой метод увеличивает точность оценок глобальных факторов, что особенно важно при анализе экономик с нестабильными или изменяющимися структурными параметрами.

- Выявлена и количественно оценена значимость шока премии за риск для российской экономики. Этот момент важен, так как фактор премии за риск традиционно оставался в тени других макроэкономических переменных. Предложенная методика его идентификации позволяет учитывать влияние инвестиционных ожиданий и глобальной неопределённости более прозрачно, чем в предыдущих отечественных исследованиях.

- Показана высокая эффективность предложенных моделей для прогнозирования и наукастинга. Прогнозы, полученные с их использованием, сопоставимы с лучшими альтернативными методами, а включение глобального номинального фактора и индикатора мировой инфляции позволило существенно повысить их точность. Это особенно важно для экономической политики, требующей оперативного и достоверного анализа текущей ситуации.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Теоретическая значимость работы заключается в развитии методологических подходов к анализу влияния внешних факторов в рамках векторных авторегрессионных моделей, а также в усовершенствовании методов оценки воздействия глобальных шоков на российскую экономику с учетом её особенностей.

Практическая значимость исследования обусловлена возможностью использования полученных результатов для изучения реакции российской экономики на внешние воздействия, оперативного прогнозирования макроэкономических показателей (наукастинга) и разработки стратегических решений в сфере экономической политики. Более того, результаты работы могут быть полезны в образовательном процессе вузов, дополняя учебные материалы продвинутых курсов по эконометрике в магистерских и аспирантских программах.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации в адрес соискателя

1. Анализ структурных сдвигов и устойчивости параметров модели. На рассматриваемом периоде (2000-2021 гг.) российская экономика пережила несколько значительных структурных изменений (переход к инфляционному таргетированию, изменение бюджетного правила, введение санкций после 2014 года, ограничения, связанные с COVID 19). Было бы методически полезно дополнить анализ проверкой на структурные сдвиги.

2. Автор неоднократно упоминает о преимуществе FAVAR моделей в виде возможности использования большого количества показателей в ходе их оценивания. Например, на стр.3 «особенное внимание уделяется ... факторной векторной авторегрессии, что позволяет при оценке модели использовать значительно большее количество показателей». Однако при оценке некоторых глобальных факторов используется явно небольшое количество рядов, например 5 рядов в глобальном сырьевом факторе против 24 временных рядов для глобального номинального фактора, и такое различие в количестве используемых рядов нигде в работе не обсуждается, хотя было бы полезно для понимания описываемых в работе взаимосвязей.

3. Хотя автор проводит содержательный анализ выделенных глобальных факторов, метод главных компонент, использованный для их построения, не гарантирует однозначной экономической интерпретируемости. Исследование полностью игнорирует углубленные методы факторного анализа для вращения факторных нагрузок, как, например Varimax, Oblimin и др., которые могли бы позволить достичь большей структурной простоты и более четкой содержательной интерпретации каждого фактора (в особенности номинального фактора, интерпретируемого соискателем как «обратная ставка процента»).

4. В работе констатируется значимое влияние шока премии за риск на выпуск и инвестиции, однако каналы этого влияния раскрыты недостаточно подробно. Углубленный анализ мог бы включать оценку воздействия на различные компоненты инвестиций и анализ реакции финансовых переменных (кредитование, условия заимствований для компаний).

5. Построенные модели обладают значительным потенциалом для прикладного применения. Было бы крайне полезно продемонстрировать их возможности не только для точечного прогнозирования, но и для построения сценарных прогнозов развития экономики в условиях реализации различных гипотетических шоков (например, резкого изменения цен на нефть, ужесточения санкционного режима), что особенно актуально для органов государственного управления.

Вместе с тем эти замечания не влияют на общую положительную оценку работы и могут рассматриваться как рекомендации для последующих исследований.

Заключение

Диссертация Рыбака Константина Сергеевича «Многомерные авторегрессионные модели как инструмент анализа влияния различных шоков на экономику и прогнозирования ключевых макроэкономических показателей» 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 № 02-763), а Рыбак Константин Сергеевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. «Математические, статистические и инструментальные методы в экономике».

Официальный оппонент,
доцент департамента
прикладной экономики
факультета экономических наук
НИУ «Высшая школа экономики»,
кандидат экономических наук

«17» октября 2025 года

101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Сайт организации: <https://www.hse.ru>
тел.: +7 (495) 772-95-90, npilnik@hse.ru



Н.П. Пильник