

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

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
на диссертацию Рыбака Константина Сергеевича
«Многомерные авторегрессионные модели как инструмент анализа влияния различных
шоков на экономику и прогнозирования ключевых макроэкономических показателей»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.2. «Математические, статистические и инструментальные методы в
экономике»

Актуальность темы диссертационного исследования

Российская экономика подвержена влиянию внешних факторов, особенно цен на нефть, но не только они определяют её динамику. Существенную роль играют также глобальные шоки спроса и предложения, изменения процентных ставок и премия за риск. Последняя особенно важна, поскольку отражает восприятие инвесторами не только экономических, но и политических рисков, что стало критичным в условиях санкционного давления и геополитической нестабильности.

Для анализа этих воздействий традиционно применяются SVAR-модели, но факторные модели (FAVAR) позволяют учитывать более широкий спектр экономических индикаторов, что снижает риск ошибок спецификации и делает идентификацию шоков точнее.

Прогнозирование, особенно наукастинг, также играет ключевую роль, позволяя оперативно оценивать текущее состояние экономики даже при задержке обновления статистики. Этот инструмент критически важен для эффективного экономического управления.

Разработанные в диссертации Рыбака К.С. подходы к идентификации шоков, прогнозированию и оценке качества прогнозов делают исследование значимым как в научном, так и в практическом контексте.

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

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций автора по итогам исследования подтверждается следующими факторами:

- В процессе работы над диссертацией автор опирался на исследования ведущих отечественных и зарубежных ученых, посвященные анализу влияния различных шоков на экономику, а также методологии наукастинга.
- Исследование основано на обширном массиве данных, включающем показатели как российской, так и глобальной экономики. Более того, автором продемонстрирована возможность применения временных рядов для мировой экономики, превосходящих по продолжительности данные для отечественного рынка.
- В диссертации использован широкий спектр научных методов, включая анализ и синтез, сравнение и обобщение, систематизацию, а также экономико-статистические методы исследования.
- Основные положения исследования опубликованы в пяти рецензируемых научных журналах и представлены на международных научных конференциях.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

В ходе исследования диссертантом получены результаты, которые обладают научной новизной, но требуют дополнительного осмысления и критического анализа:

- Выявлено преимущество факторных векторных авторегрессионных моделей (FAVAR) в изучении влияния глобальных шоков на российскую экономику. Выявленные доминирующие эффекты сырьевых шоков нуждаются в дополнительной проверке, что в дальнейшем рассматривается в диссертационном исследовании.

- Предложенные методы идентификации глобальных шоков на основе краткосрочных и знаковых ограничений дают определенные аналитические преимущества. Надежность этих подходов чувствительна к выбору временного периода и

параметров модели. Отдельно стоит отметить рассмотрение номинального фактора, поскольку его природа не всегда поддается точной количественной оценке.

- Разработан подход к оценке глобального блока факторной модели на более длинных временных отрезках по сравнению с национальными данными. Данное решение не лишено недостатков, так как различия в методологиях сбора данных и возможные структурные сдвиги в экономике могут снижать точность оценок. Однако применение этого метода дает дополнительные преимущества при оценке моделей для стран, где наблюдается ограниченная длина доступных временных рядов.

- Шок премии за риск признан важным фактором для российской экономики, и предложен метод его оценки. Степень влияния этого шока остается дискуссионной, поскольку он может частично перекрываться другими факторами, такими как валютные риски и изменения в глобальных финансовых потоках, однако методика его оценки и схема идентификации шока премии за риск, безусловно, обладает новизной для российской экономики.

- Показана эффективность моделей для прогнозирования и наукастинга, предложенные диссертантом прогнозы демонстрируют приемлемую точность, показаны их преимущества перед альтернативными методами.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Исследование способствует развитию методологии оценки влияния внешних факторов на российскую экономику в рамках векторных авторегрессионных моделей, учитывая ее особенности. Практическая ценность работы заключается в применении полученных результатов для анализа экономических шоков, прогнозирования макроэкономических показателей и выработки решений в сфере экономической политики. Кроме того, разработанные подходы могут использоваться в образовательном процессе вузов, в частности, при преподавании продвинутых курсов по эконометрике.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации в адрес соискателя

1. Диссертант указывает на важность анализа шока премии за риск для российской экономики и образовательного процесса, используя в качестве индикатора спред кредитных дефолтных свопов (CDS) с 2000 по 2019 г. Однако после введения финансовых

санкций США этот показатель утратил актуальность, и следовало бы учесть данные как минимум до 2021 г. или самостоятельно рассчитать премию за риск, опираясь на доходности российских еврооблигаций и облигаций Казначейства США.

2. Несмотря на то, что прогнозирование не являлось главной задачей исследования, рецензент полагает, что автору стоило уделять большее внимание валидации моделей, используя, в том числе, вневыборочные прогнозы.

3. Предложенные факторные модели для наукастинга роста реального ВВП России базируются на глобальных факторах, чья релевантность после введения жёстких санкций и начала специальной военной операции неочевидна. Поскольку в эмпирических расчётах использовались данные только до I квартала 2021 г., остаётся непонятно, насколько данные модели эффективны в резко изменившихся экономических условиях. Контрафактическая вневыборочная симуляция на период после 2021 могла бы сама по себе быть ценным дополнением к работе.

Данные замечания не влияют на общую положительную оценку работы и не подвергают сомнению новизну полученных диссертантом результатов. Приведенные замечания могут рассматриваться в качестве рекомендаций для учета в последующих исследованиях автора по данной проблематике.

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 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».

Член диссертационного совета РАНХиГС,
начальник управления экономических исследований
Центрального Банка Российской Федерации,
доктор экономических наук



А.А. Пономаренко

«21» октября 2025 года

107016, г. Москва, ул. Неглинная, д. 12, к. В
Сайт организации: <https://www.cbr.ru/>
тел.: +7 (985) 774-36-60, aaronomarenko@yandex.ru