

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 Абдурахманова Мансура Илгар оглы
«Ожидания и коммуникации в системе инструментов денежно-кредитной
политики Банка России»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4. Финансы

За последние десятилетия отношение центральных банков к тому, как нужно коммуницировать с публикой, поменялось весьма радикально. Рост значимости коммуникационной политики привел к тому, что её стали выделять в качестве отдельного канала денежно-кредитной трансмиссии наряду с более традиционными каналами, например каналом процентной ставки или валютного курса. Для России коммуникационный канал особенно важен. Это обусловлено сокращением свободы маневра при применении традиционных мер денежно-кредитной трансмиссии, с которой столкнулся Банк России в условиях санкционного давления и ограничений на мобильность капитала. Поэтому диссертация по такой теме является чрезвычайно актуальной и своевременной.

Выводы работы являются достоверными и обоснованными. Во-первых, работа хорошо фундирована: автор охватил широкий пласт зарубежной и отечественной литературы по теме диссертации. Во-вторых, выводы работы обоснованы с применением релевантных эконометрических методов. Особенно удачной мне кажется идея построения бинарной модели

вероятности наступления рецессии в экономике России при появлении инверсии кривой доходности.

Автору удалось получить новые научные результаты по всему спектру задач, поставленных в диссертации. Особенно мне хотелось бы выделить разработку модели, которая позволила выявить значимое влияние появления инверсии кривой доходности на возникновение рецессии с лагом; и разработку модели, которая учитывает решения Банка России по ключевой ставке и ее будущую траекторию и позволяет оценивать влияние прогнозов по ключевой ставки на ожидания экономических агентов.

Выработанные на основе результатов моделирования рекомендации могут быть полезны Банку России при выборе коммуникационной политики, что обуславливает практическую значимость работы.

В качестве дискуссионных моментов работы следует отметить следующие пункты:

На стр. 12 автор утверждает, что в его диссертации «впервые оценивается информационное преимущество в прогнозировании ключевой ставки». Однако информационное преимущество Банка России уже моделировалось в работе (Евстигнеева, Щадилова, Сидоровский, 2022). Следует прокомментировать более детально, в чем именно в этом случае состоит продвижение автора.

Формулируя рекомендации по совершенствованию коммуникационной политики, автор советует «рассмотреть не поименную публикацию количества голосов за то или иное решение или доли проголосовавших от общего числа членов совета директоров Банка России». Это решение действительно может увеличить прозрачность монетарной политики, однако оно несет с собой и риски для репутации денежных властей: в случаях, когда голоса совета директоров делятся почти поровну, публика сможет заключить, что регулятор и сам не уверен в своем решении. Демонстрация такой неуверенности может помешать закореванию ожиданий экономических агентов. Этот риск может и не реализоваться, однако он уж точно заслуживает

подробного обсуждения в диссертации, так как именно он зачастую удерживает центральные банки от столь радикального изменения прозрачности своей политики.

Вывод: Диссертация Абдурахманова Мансура Илгар оглы «Ожидания и коммуникации в системе инструментов денежно-кредитной политики Банка России» 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 28 февраля 2024 года № 02-0355), а Абдурахманов Мансур Илгар оглы заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Член диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой микро- и
макроэкономического анализа
ФГБОУ ВО «Московский государственный университет
имени М.В. Ломоносова»

Ф.С. Картаев

«26» декабря 2024 г.

Подпись: Картаев Ф.С.
удостоверяю
Зав. канцелярией экономической
факультета МГУ

119991, Москва, Ленинские горы, д. 1
тел. +7 (916) 196-01-47, kartaev@econ.msu.ru

