

*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

Основные экономические показатели находятся в тесной взаимозависимости, причем на экономику любой страны оказывает влияние большое количество шоков. Не является исключением и российская экономика, которая подвержена влиянию как цен на нефть, так и множеству несырьевых факторов. В связи с этим тема диссертации соискателя, посвященная количественным методам идентификации и оценки влияния шоков на экономику, является актуальной.

Отдельно следует отметить актуальность развиваемых автором методов наукастинга, поскольку лаги в публикации статистической отчетности, как правило, чрезмерно высокие. В этих случаях традиционные методы прогнозирования не позволяют осуществлять оперативный мониторинг экономической конъюнктуры и своевременно предпринимать меры по реагированию на экономические шоки.

По мнению оппонента диссертация Рыбака К.С. вносит значимый вклад в развитие макроэкономического анализа, современных методов идентификации шоков, макроэкономического прогнозирования. Таким образом, диссертационное исследование

является актуальным, а полученные результаты могут быть применены на практике в рамках разработки и реализации экономической политики.

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

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертации, подтверждается рядом факторов:

- В процессе исследования соискатель опирался на труды ведущих отечественных и зарубежных ученых-экономистов в сфере количественных методов анализа, макроэкономики и финансов. Это позволило обосновать выбор методов и теоретической базы диссертации.
- В качестве информационной базы использован широкий набор данных по российской экономике, зарубежным странам, а также по сырьевым ценам на глобальных рынках.
- Основные положения диссертационного исследования изложены в пяти статьях, опубликованных в рецензируемых научных журналах, а также презентовались и обсуждались на международных научных конференциях, что подтверждает их научную и практическую значимость.
- В диссертации применены как общие, так и специализированные методы научного исследования, включая анализ и синтез, метод лонгитюдного анализа, систематизацию, сравнение и обобщение, а также методы экономико-статистического анализа и экономико-математического моделирования.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

В ходе проведенного исследования соискателем получены результаты, обладающие научной новизной:

- Обоснована эффективность факторных векторных авторегрессионных моделей (FAVAR) в анализе влияния глобальных шоков на экономику России, что обусловлено их способностью учитывать широкий спектр факторов и их воздействие на макроэкономические показатели.

- Разработаны методы идентификации глобальных шоков, что позволило детализировать влияние сырьевых шоков, а также шоков спроса, предложения и глобальных номинальных изменений. Также проведена оценка динамики влияния этих факторов, показано, что для российской экономики значимыми являются не только сырьевые шоки, а также глобальные шоки спроса, предложения и цен.

- Предложен авторский подход к оценке глобального блока факторной модели с использованием более продолжительных временных рядов, что позволяет повысить точность оценки влияния глобальных макроэкономических факторов.

- Разработан метод количественной оценки шока премии за страновой риск, что позволяет оценить его влияние на российскую экономику.

- Доказана применимость разработанных соискателем факторных моделей для наукастинга темпов роста реального ВВП. На основе полученных оценок показано, что учет глобального номинального фактора и индикатора глобальной инфляции повышает точность прогнозных оценок.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Теоретическая значимость данного исследования заключается в расширении методологических основ анализа влияния внешних шоков на российскую экономику с использованием. В диссертационном исследовании совершенствуются подходы к идентификации глобальных шоков и оценке их влияния на российскую экономику. Предложенные методы позволяют повысить точность оценки влияния различных типов шоков, таких как сырьевые, спроса, предложения и финансовые, на макроэкономические показатели в России.

Практическая значимость диссертационного исследования проявляется в возможности применения полученных соискателем результатов для анализа реакции российской экономики на внешние шоки. Полученные модели могут применяться для наукастинга макроэкономических индикаторов, что способствует своевременному принятию управленческих решений и формированию адаптивной экономической политики. Результаты диссертационного исследования могут быть интересны сотрудникам Банка России, министерства экономического развития, консалтинговым компаниям, которые

проводят макроэкономический анализ, а также независимым аналитикам и преподавателям в рамках курсов по углубленной эконометрике, макроэкономике и финансам.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации в адрес соискателя

1. Во введении автор пишет: «Одним из них является восприятие инвесторами (в первую очередь, зарубежными) рисков вложения в российскую экономику, другими словами – премия за риск». Для ясности текста следовало бы сразу отметить о какой премии за риск идет речь (так как помимо рассматриваемой автором это можно быть, в частности, премия за рыночный риск (equity risk premium, ERP).
2. Из формулировки задач невозможно понять, в чем заключается научная новизна диссертационного исследования.
3. В ряде случаев следовало бы более точно описывать результаты других исследований, например (с. 20): «Дальнейшее исследование влияния финансовых шоков, а в частности сокращения объемов кредитования частного сектора, на реальный и финансовые сектора различных стран было проведено в работе [20], где авторы концентрируются на шоках, берущих начало не только в экономике США, а также в Евросоюзе и Японии». Не ясно, ограничивается ли исследование США, Евросоюзом или Японией? Или также изучается влияние шоков других стран.
4. Автор использует большие наборы данных. Чем большее количество рядов с данным используется при оценке, тем выше вероятность, что в данных будут ошибки. Однако автор не рассматривает насколько критичной является проблема потенциальных ошибок в данных с точки зрения статистических свойств оценок и точности прогнозов.
5. Недостаточно внимания уделено причинам резкого скачка ставок в кризис 2008-2009 гг. (с. 63): «Отдельно стоит отметить глобальный номинальный фактор: так как он оценивается с помощью метода главных компонент на рядах ставок, то можно сказать, что он отражает динамику величины, обратной к ставке процента. Таким образом, мы можем наблюдать резкое снижение ставок в результате мирового финансового кризиса 2008-2009гг. с относительно спокойной динамикой после него». Кроме этого, автор далее пишет (с. 70): «интерпретации

глобального номинального фактора как «обратной мировой ставки процента». С одной стороны, подходы к стимулированию экономики США в тот период хорошо известны, и трактовка снижения ставок как «результат» является спорной, скорее верно говорить о мерах по борьбе с кризисом. С другой стороны, полученные автором результаты явно заслуживают более детального обсуждения.

6. Соискатель анализирует премию за страновой риск, используя спред CDS для России, рассчитанный на данных, имевшихся до введения капитальных ограничений. В работе, защищаемой в 2025 году, как минимум следовало бы описать методы для анализа премии за страновой риск в условиях «новой реальности».
7. Оформление таблиц можно было бы сделать более качественным (в частности, с.68).
8. Название четвертой главы «Наукастинг и прогнозирование» больше подходит для учебника, но не для научного исследования. Впрочем, в самой главе, по мнению оппонента, содержится ценный материал.

Отмеченные комментарии и замечания не снижают общее высокое впечатление от диссертационного исследования соискателя, и либо являются стилистическими, либо указывают на возможности для его дальнейшего развития.

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,
заведующий кафедрой финансов и кредита
экономического факультета
ФГБОУ ВО «Московский государственный университет
имени М.В. Ломоносова»,
доктор экономических наук



И.Н. Гуров

«15» октября 2025 года

119234, г. Москва, тер Ленинские Горы, д. 1
Сайт организации: <https://www.econ.msu.ru>
тел.: +7 (495) 939-55-89, gurovin@my.msu.ru

