

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации»

119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

официального оппонента

по диссертации Абдурахманова Мансура Илгар оглы

«Ожидания и коммуникации в системе инструментов денежно-кредитной политики Банка России» по специальности 5.2.4. Финансы, представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук, выполненную на Факультете финансов и банковского дела ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Актуальность темы исследования

Актуальность названия и содержания диссертационного исследования Абдурахманова Мансура Илгар оглы не вызывает сомнения в связи с необходимостью развития в современных условиях теории денежно-кредитного регулирования в части его инструментария, обоснования возможности воздействия на макроэкономические показатели и денежно-кредитные условия не только через регулирование ключевой (учетной) ставки, но и через заявления, сигналы или прогнозы о проводимой денежно-кредитной политике (далее – ДКП) в будущем. Несомненный интерес в контексте актуальности поставленных исследовательских задач вызывает ряд сформулированных автором теоретических положений относительно

перспективных методов монетарного регулирования в условиях снижения эффективности традиционных методов и инструментов ДКП.

Тема и основное содержание диссертации соответствуют п. 32 «Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики» Паспорта научной специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки).

Структура представленной работы – от исследования теоретических аспектов ДКП в современных условиях до анализа стратегии и тактики применения различных инструментов в практике Банка России к разработке практических рекомендаций, ориентированных на повышение эффективности денежно-кредитной политики – позволяет утверждать, что автор логично и последовательно приходит к достижению поставленной цели диссертации: выявление взаимосвязи между решениями по ключевой ставке, прогнозами ее траектории и ожиданиями рынка на основе действующей практики заявлений о намерениях при проведении ДКП и в оценке перспектив расширения Банком России спектра инструментов ДКП, совершенствования процесса управления ожиданиями.

Логика изложения материала работы в целом способствует раскрытию темы диссертации. Работа содержит подробный теоретический, методический и практический материал по заявленной теме диссертации.

Достоверность и новизна результатов диссертации

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации Абдурахманова Мансура Илгар оглы, подтверждены анализом использованной автором широкого круга литературы по теории и методологии формирования и реализации денежно-кредитной политики в различных странах, материалов центральных банков

отдельных стран, аналитических и статистических материалов международных банков, применением общенаучных и специальных методов исследования, включая сравнение, контент-анализ источников литературы, экспертные оценки, систематизация и аналогии, научная критика, экономико-статистический метод и экономико-математическое моделирование.

Отмечаю, что соискатель ученой степени Абдурахманов Мансур Илгар оглы выдвинул и доказал следующие значимые для науки и экономической практики предложения:

- в рамках сформулированной автором классификационно-видовой схемы инструментов ДКП на основе их систематизации выделены виды системы заявлений о намерениях в области ДКП (коммуникационная политика FG) с учетом особенностей проведения политики FG и даны им определения;
- на основе систематизации стандартных и нестандартных инструментов ДКП разработана классификационно-видовая схема используемых в настоящее время центральными банками инструментов, при этом схему впервые включены намерения центральных банков в разных формах и нестандартные инструменты ДКП, которые пока не нашли полного отражения в существующей литературе;
- построена бинарная модель вероятности наступления рецессии в экономике России при появлении инверсии кривой доходности как индикатора ожиданий (как правило, ужесточения ДКП), которая доказывает важную роль ожиданий рынка, введено понятие «опоры на ожидания» (LOE) при принятии решений по учетной ставке, которая предполагает анализ и наблюдение за кривой процентных ставок для принятия быстрых решений для купирования рисков ценовой и финансовой стабильности;
- разработана модель влияния решений Банка России по ключевой ставке и прогнозов ее траектории на ожидания участников рынка,

которая позволяет исследовать влияние решений по ключевой ставке и прогнозов ее траектории на денежно-кредитные условия и, в частности, на ожидания рынка, основным индикатором которых выступает кривая доходности государственных облигаций;

- для оценки информационного преимущества в прогнозировании ключевой ставки разработана линейная модель с включением прогнозов Банка России и профессиональных аналитиков, а также впервые использована кусочно-линейная модель для этой спецификации;
- в целях совершенствования практики и тактики коммуникаций и повышения транспарентности при проведении ДКП разработаны рекомендации по практике коммуникаций;
- для оценки целесообразности и перспектив использования Банком России нестандартных инструментов ДКП разработана модель векторной авторегрессии с включением необходимых эндогенных переменных на примере данных США для оценки эффектов программ покупки активов на макроэкономические показатели.

Диссертация может быть оценена как законченное исследование, ориентированное на приращение научных знаний относительно теоретико-методических положений развития инструментария современной денежно-кредитной политики.

Обоснованность положений и выводов диссертации

Обоснованность положений и выводов диссертации Абдурахманова Мансура Илгар оглы подтверждается следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации;
- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации.

Ценность для науки и практики результатов работы

Теоретическая значимость исследования, проведенного Абдурахмановым Мансуром Илгар оглы, заключается в развитии научных представлений о возможностях и эффектах реализации инструментов нетрадиционной денежно-кредитной политики посредством определения роли ожиданий, коммуникаций, прозрачности и доверия при проведении ДКП, важности учета рисков для финансовой стабильности при принятии решений.

Практико-ориентированный характер проведенного научного исследования подтверждается следующими полученными лично соискателем результатами: рекомендации автора могут быть использованы Банком России для повышения эффективности применения инструментария денежно-кредитной политики при необходимости использования мер нетрадиционного монетарного стимулирования, применения и текущей реализации монетарными властями практических рекомендаций по развитию коммуникаций и управления ожиданиями экономических агентов в механизме сопровождения решений по ДКП Банка России.

Подтверждение опубликования основных результатов диссертации в научной печати

Основные результаты диссертации в части изложения проблем инструментария нетрадиционной денежно-кредитной политики, а также формулировка перспективных направлений развития инструментария государственной денежно-кредитной политики отражены в соответствующих статьях автора.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Абдурахмановым Мансуром Илгар оглы из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования. Работа отличается достаточным уровнем оригинальности.

Вместе с тем, по материалам представленной диссертации есть ряд замечаний, пожеланий и вопросов, которые требуют уточнения:

1. Представляется необходимым уточнить, какова в настоящее время практика использования центральными банками развивающихся стран обязательных резервов для формирования буфера ликвидности (С.30);
2. Систему заявлений о намерениях в проводимой ДКП (коммуникационная политика FG) автор подразделяет на заявления, сигналы, прогнозы, которым центральный банк обязуется следовать (UFG, одиссейский характер) и на заявления, сигналы и прогнозы, которым центральный банк не обязуется следовать (CFG, дельфийский характер) (С.35). Как CFG влияет на формирование доверия к институту центрального банка?
3. Автор справедливо отмечает, что предсказуемость ДКП – важная задача коммуникационной политики центральных банков (С.43), которая делает ДКП более эффективной. В чем автор видит эффективность ДКП?
4. Что автор понимает под *качеством* коммуникаций в отношении будущих решений?
5. Представляется интересным уточнить причины, почему сигналы и прогнозы ключевой ставки в российских условиях пока оказывают влияние на процентные ставки в экономике значительно ниже по сравнению с непредсказуемыми решениями Банка России по ключевой ставке.

Заключение: 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.

Официальный оппонент,

заведующий Кафедрой банковского дела
и монетарного регулирования Финансового факультета
федерального государственного
образовательного бюджетного учреждения
высшего образования

«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

доктор экономических наук, профессор,

докторская диссертация защищена по специальности

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

М.А. Абрамова

«24» декабря 2024 г.

Контактные сведения:

125167, г. Москва, Ленинградский просп.49/2

Тел.: +7 (499) 503-47-75, доб. 40-68, mabramova@fa.ru



Абрамовой
Марины Александровны
ЗАВЕРЯЮ
ный секретарь Ученого совета
Финансового университета
Звезина В.В. Звягинцева
«24» декабря 2024 г.