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 Ломоносова Даниила Анатольевича «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» по специальности 5.2.1. Экономическая теория, 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

Российская экономика традиционно остаётся сильно зависимой от нефтяного экспорта. Несмотря на то, что эта зависимость несколько ослабла в последние годы, макроэкономическое прогнозирование и бюджетное планирование не обходятся без сценарных предпосылок относительно мировых цен на нефть, объёмов экспорта нефти. В этих условиях, конечно же, крайне важно понимание трансмиссионных механизмов влияния мирового рынка нефти на отечественную экономику.

С точки зрения теории, можно вспомнить, как Дж. Стиглиц[1] в 2018 г. критиковал (зарубежную) экономическую науку за то, что подход DSGE и лежащие в его основе предпосылки приобрели характер догмы. Его бывший аспирант А. Коринек[2] обращал внимание на негласные методологические требования в макроэкономике: исследователей побуждают следовать таким стандартам строгости, которые предъявляет DSGE-подход. В отечественной же науке сложилась обратная ситуация – совсем немного

[1] Stiglitz J. Where modern macroeconomics went wrong // Oxford Review of Economic Policy, Volume 34, Issue 1-2, Spring-Summer 2018, Pages 70–106, https://doi.org/10.1093/oxrep/grx057
[2] Korinek A. Thoughts on DSGE Macroeconomics: Matching the Moment, But Missing the Point? // https://ssrn.com/abstract=3022009 or http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3022009

макроэкономических исследований опирается на современные DSGE- или VAR-модели.

И в этом смысле работа Д.А.Ломоносова является, безусловно, крайне интересной и актуальной.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций

Автор диссертации опирается на широкий пласт научной, как зарубежной, так и отечественной, литературы в сфере анализа мирового рынка нефти, российской макроэкономики, а также по DSGE-подходу к макроэкономическому анализу.

В качестве информационной базы использован широкий набор данных по глобальной экономике и мировому рынку нефти, официальная статистическая информация, в т.ч Росстата и Банка России. Все данные являются открытыми и доступными.

Выводы и результаты исследования опубликованы в виде 6 статей в ведущих рецензируемых изданиях, представлены и обсуждены на 15 научных семинарах, конференциях и конкурсах.

Особо хотелось бы отметить, что автор не ограничивается построением теоретической DSGE-модели и функций отклика для неё, но строит также эмпирические VAR-модели и проверяет, что свойства первой модели соответствуют свойствам второй.. Проводится анализ робастности результатов и декомпозиция шоков.

Можно утверждать, что автор применил широкий набор взаимодополняющих способов проверки; в этом отношении работа задаёт высокую планку для прикладных DSGE-исследований.

Научная новизна

Во-первых, с помощью разработанных BVAR- и DSGE-моделей автор выявил особенности воздействия на российскую экономику трёх видов

шоков глобального рынка нефти: шока предложения, шока глобального спроса и спекулятивного шока; и показал важность разделения для анализа российской экономики.

Во-вторых, проанализированы каналы передачи шоков нефтяного рынка на российскую экономику, количественно оценён вклад разнородных шоков в динамику ключевых макроэкономических показателей.

В-третьих, на основе формальных методов проведён анализ эффективности различных вариантов денежно-кредитной политики по сглаживанию этих шоков нефтяного рынка. Доказана большая эффективность (с точки зрения сглаживания внешних шоков) политики инфляционного таргетирования с плавающим обменным курсом по сравнению с режимом фиксированного обменного курса.

Теоретическая и практическая значимость

В последнее время в экспертной среде активно обсуждается, что QPM-модели Банка России дают противоречивые ответы на вопрос о том, положительно или отрицательно влияют цены на нефть на инфляцию в России. Представленное исследование показывает, что некорректно смешивать разнородные шоки рынка нефти и оперировать просто мировой ценой на нефть. Для ответа на вопрос о влиянии цен на нефть на российскую инфляцию (в терминах дефлятора ВВП) нужно принимать во внимание источник шоков: шок предложения нефти оказывает незначимое влияние, а шок мировой активности положительно влияет на дефлятор.

Автор показал, что инфляционное таргетирование сглаживает не только негативные шоки, но и положительные внешние импульсы. В контрфактическом эксперименте накопленный положительный вклад шоков мировой деловой активности в динамику российского ВВП за период с начала 2007 года по II квартал 2008 года, составлявший при режиме фиксированного курса 10,55%, практически нивелируется. Для инвестиций

разница в накопленном положительном эффекте между режимами составляет 11,46 пп.

Также считаю важным применение метода минимизации расстояния, что большая редкость в практике макроэкономических исследований. Но это позволяет сблизить теоретический DSGE- и эмпирический VAR-подходы.

Замечания и вопросы

1. Вопрос про знаковые ограничения

На стр.48. в таблице 3 в строке «прокси мировых запасов» стоит «не определено». Почему автор не вводит знак для влияния шоков на запасы и насколько результат устойчив к альтернативным ограничениям?

2. Вопрос о декомпозиции цен на нефть

На Рис.8 на стр.54 представлена декомпозиция цены на нефть по структурным шокам.

Во-первых, действительно ли, основной вклад в динамику цен вносит динамика глобальной деловой активности с длиной цикла в 10-20 лет, а вклад шоков предложения и спекулятивного спроса – околонулевой и без выраженного влияния Арабо-Израильских войн, появления на рынке сланцевой нефти из США и т.д.?

Во-вторых, судя по этим графикам, к началу 80-х гг. мировая экономика достигла пика своего развития, а потом до 2000 года был спад. Потом – восходящий тренд до 2008 года и снова нисходящая волна до 2016 г. с последующим восстановлением. Но кажется, что 2000 г. (кризис дот-комов) должен быть локальным пиком развития, а не дном. После 2008 г. скорее должен быть secular stagnation, а не спад деловой активности. А спад цен на нефть в 2014 г. был больше вызван глобальным перепроизводством нефти (на фоне сланцевой революции и попытками ОПЕК сохранить свою долю рынка), а не глобальным экономическим спадом.

То есть вопрос заключается в том, как правильно интерпретировать три графика с декомпозицией цен на нефть.

3. Вопрос по функциям отклика

На стр.56 Рис.9 функции отклика в ответ на шок предложения на рынке нефти зар.платы уверенно растут, а доходы – около 0. Как такое может быть, если зар.платы – основная часть доходов?

На рис.11 в ответ на спекулятивный шок, наоборот, зар.платы практически не меняются, а доходы возрастают.

Вопрос: почему наблюдается такая рассинхронизация в динамике зар.плат и доходов?

4. Работа содержит описки и опечатки, местами сбивается нумерация рисунков, некоторые формулы (3, 5, 39, 43) и вычисления записаны с небрежностью.

Отмеченные комментарии не умаляют научную ценность диссертационного исследования, достоверность и ценность полученных выводов и результатов исследования и могут рассматриваться в качестве пожеланий для направлений дальнейшего развития.

Заключение: Диссертация Ломоносова Даниила Анатольевича «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» 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 года № 02-763, приказ об изм. № 02-1313 от 10.07.2025; приказ об изм. 02-1794 от 17.09.2025; приказ об изм. №02-01364/001 от 01.07.2026 г.), а Ломоносов Даниил Анатольевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1. Экономическая теория.

Официальный оппонент,
кандидат экономических наук,
Директор по макроэкономическим исследованиям, ООО «Центр экономики инфраструктуры» Д. Н. Шульц

Подпись Д.Н. Шульца подтверждаю
Савченко Елена Викторовна
Исполнительный директор

«10» июля 2026 г.

129110, г. Москва, ул. Гиляровского, д. 57, стр. 4, пом. I, офис 601/603,
тел: +7 (495) 987 37 50, e-mail: shults@inbox.ru