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 Ломоносова Даниила Анатольевича «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.1. «Экономическая теория»

Актуальность темы диссертационного исследования

Тема, выбранная соискателем, несомненно, является актуальной. Российская экономика традиционно характеризуется высокой степенью зависимости от конъюнктуры мировых сырьевых рынков. В представленной работе автор отходит от упрощенного взгляда на нефтяные цены как на экзогенный шок, предлагая комплексный анализ гетерогенных шоков нефтяного рынка: шоков предложения, шоков глобальной деловой активности и спекулятивных шоков спроса.

Особую значимость работе придает тот факт, что автор не ограничивается констатацией влияния, а исследует трансмиссионные каналы воздействия этих шоков на макроэкономические переменные РФ, а также оценивает эффективность смены режимов денежно-кредитной политики (переход от управляемого курса к таргетированию инфляции) в контексте сглаживания негативных последствий внешних шоков. Актуальность подтверждается и тем, что в отечественной литературе данное направление (разграничение шоков) до последнего времени было исследовано фрагментарно.

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

Научные положения и выводы диссертации имеют убедительное теоретическое и эмпирическое обоснование. Работа опирается на широкий круг отечественных и зарубежных исследований, а также последовательное применение современных методов макроэкономического моделирования. Автор использует модели байесовской векторной авторегрессии (BVAR) для выявления и количественной оценки структурных шоков мирового рынка нефти, после чего разрабатывает модель динамического стохастического общего равновесия (DSGE), позволяющую объяснить механизмы их воздействия на российскую экономику. Важным обстоятельством является то, что эмпирическая и теоретическая части исследования связаны между собой: результаты BVAR модели используются при оценке параметров DSGE модели. Благодаря этому количественный анализ дополняется содержательным объяснением полученных результатов с позиций экономической теории.

Достоверность основных выводов обеспечивается обоснованным выбором методов исследования, использованием фактических макроэкономических данных и проведенными проверками устойчивости результатов. Автор анализирует чувствительность полученных оценок к изменению предпосылок и спецификаций моделей, рассматривает альтернативные периоды наблюдений, сопоставляет различные подходы к оценке DSGE модели. При этом ограничения используемых методов не остаются без внимания. Представленные результаты в целом согласуются с экономической теорией и позволяют считать сформулированные выводы обоснованными в рамках рассматриваемого периода и принятых модельных предпосылок.

Помимо этого, результаты из представленной диссертационной работы были опубликованы в ведущих рецензируемых журналах, входящих в международные

реферативные базы и рекомендованных ВАК, а также представлены на всероссийских и международных конференциях.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

В результате исследования диссертантом получены следующие основные результаты, обладающие научной новизной:

1. Разработан комплекс моделей (BVAR и DSGE) для количественной оценки влияния гетерогенных нефтяных шоков на российскую экономику.
2. Получены количественные оценки вклада структурных шоков нефтяного рынка в динамику широкого спектра российских макроэкономических показателей. Важным результатом является вывод о доминирующей роли шока глобальной деловой активности (объясняющего от 48% до 75% вариации показателей), в то время как вклад шоков предложения нефти и спекулятивных шоков более умеренный.
3. Проведен контрфактический анализ, показавший, что режим таргетирования инфляции позволяет существенно смягчить реакцию российской экономики на внешние шоки.

Полученные результаты расширяют представления о механизмах внешней уязвимости российской экономики и могут быть использованы в дальнейших исследованиях макроэкономической динамики и стабилизационной политики.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии макроэкономической теории применительно к ресурсозависимым экономикам. Автором разработан комплекс взаимосвязанных теоретических моделей (BVAR и DSGE), учитывающих специфику малой открытой экономики с высокой долей нефтегазового сектора, что позволило углубить понимание трансмиссионных

каналов гетерогенных шоков нефтяного рынка. Кроме того, работа вносит весомый вклад в международную научную дискуссию о роли различных правил денежно-кредитной политики (фиксированный курс против таргетирования инфляции) в сглаживании внешнеэкономических шоков, создавая теоретическую базу для дальнейших исследований в этой области.

Практическая значимость диссертации подтверждается созданием работоспособного аналитического инструментария для количественной оценки влияния нефтяных шоков на макроэкономические показатели РФ. Предложенный комплекс моделей может использоваться профильными регуляторами (Банком России, Правительством России и др.) для совершенствования макроэкономического прогнозирования и анализа уязвимости экономики к внешним шокам. Помимо этого, результаты работы востребованы в образовательном процессе вузов при преподавании дисциплин, связанных с практической реализацией моделей BVAR и DSGE и анализом денежно-кредитной политики.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации в адрес соискателя

1. Соискатель при проведении исследования использует данные за 1999 – 2019 гг. и аргументирует выбор временного интервала нежеланием включать в выборку 2020–2026 гг., характеризующиеся значительными внешними шоками. Безусловно, с точки зрения эконометрических оценок и идентификации знаковых ограничений такой подход методологически оправдан. Однако возникает закономерный вопрос о степени практической и прогностической релевантности полученных выводов для современной российской экономики. В этой связи не совсем ясно, насколько выявленные в диссертации количественные оценки вклада гетерогенных нефтяных шоков и параметры трансмиссионного механизма остаются неизменными в новых реалиях.

2. Целью работы автора является анализ влияния шоков на нефтяном рынке на российскую экономику. Однако при этом удивительно мало внимания уделяется собственно анализу функционирования мирового нефтяного рынка, на котором за исследуемые годы произошли радикальные изменения, как с точки зрения технологий добычи, так и с точки зрения спроса. Понятно, что такой глубокий отраслевой анализ может выходить за рамки диссертационной работы, но как минимум экспертно рассмотреть потенциальное воздействие данных изменений на выводы работы было бы очень полезно.
3. Отсутствие фискального блока и бюджетного правила в DSGE-модели. В разделе 3.2.1 автор предполагает сбалансированность государственного бюджета в каждый момент времени, а в сноске 29 прямо указывает, что накопление и использование стабилизационных фондов (ФНБ) в модели не учитываются. Между тем, применение бюджетного правила в РФ стало ключевым механизмом абсорбции нефтяных шоков, снижающим влияние на внутренний спрос колебаний нефтяной выручки. В связи с этим возникает вопрос, не ведет ли отсутствие в модели бюджетного правила и суверенных фондов к переоценке импульсных откликов реальных макропеременных (потребления, инвестиций) на шоки нефтяного рынка в период после 2017 года.
4. Уравнение правила таргетирования инфляции в DSGE-модели (уравнение 46) включает реакцию ставки только на отклонение инфляции (с определенной инерцией). При этом в правиле отсутствует реакция на другие переменные, например, разрыв выпуска. В связи таким упрощением правила Тейлора возникают сомнения в результатах контрфактического анализа (раздел 3.4.3) при оценке способности ЦБ сглаживать шоки глобальной активности.

5. В параграфе 3.4.3 автор строит контрфактический сценарий, предполагая, что Банк России перешел к таргетированию инфляции уже со II квартала 2000 года. Однако в начале 2000-х годов российская экономика характеризовалась высокой инфляцией и доминированием фискальной политики, что делало переход к классическому инфляционному таргетированию институционально невозможным. Является ли в таком случае корректным перенос современных макроэкономических реакций и степени доверия к ЦБ на условия начала 2000-х годов?
6. Одной из используемых автором предпосылок DSGE модели является отсутствие нерикардианских домохозяйств. Однако, наличие таких домохозяйств в российской экономике неоднократно демонстрировалось в различных исследованиях, как и показывалось, что это существенным образом влияет на эффективность и результаты денежно-кредитной политики Банка России.

Однако данные замечания не влияют на общую положительную оценку работы, новизна и актуальность полученных диссертантом результатов несомненна. Важно, чтобы соискатель учел эти комментарии при осуществлении дальнейшей научной деятельности. Диссертация соискателя – самодостаточный научный труд, который может быть использован в научной и профессиональной сферах деятельности в области экономики.

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».

Член диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук,
главный научный сотрудник
Центра изучения проблем центральных банков
Института прикладных экономических
исследований ФГБОУ ВО «Российская
академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации» П.В. Трунин

«9» ноября 2026 г.

119571, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82,
тел: +7 (499) 956-96-52, e-mail: trunin-pv@ranepa.ru

Подпись Трунина П.В. заверяю
Ученый секретарь
Трунова А.П.
11.11.2026

Дирекция по управлению персоналом