

## **ОТЗЫВ**

**официального оппонента**

**на диссертацию Клячковой Ольги Александровны**

**на тему: «Моделирование влияния инфляции на экономический рост»,  
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических  
наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные  
методы экономики»**

Политика инфляционного таргетирования, реализуемая Центральным Банком Российской Федерации, предполагает, что регулятор определяет количественный ориентир по инфляции. Этот выбор чрезвычайно важен, так как он воздействует как на краткосрочную динамику основных макроэкономических показателей, так и на инвестиционную активность фирм, а, следовательно, на долгосрочный экономический рост.

Большинство публикаций раскрывают характер взаимосвязи между уровнем инфляции и циклическими колебаниями российского выпуска. При этом механизм влияния динамики общего уровня цен на экономический рост в России в настоящий момент остается недостаточно исследованным. В этой связи тема диссертации Клячковой О.А. является актуальной, а предложенный в ней подход к моделированию воздействия уровня инфляции и её волатильности на экономический рост представляет большой интерес с теоретической и практической точек зрения.

Новые научные результаты получены автором по всем поставленным в диссертации задачам. Особенно хотелось бы отметить следующие пункты научной новизны:

разработана экономико-математическая модель воздействия динамики общего уровня цен на экономический рост, которая выгодно отличается от существующих аналогов. В предложенной модели раскрыт механизм влияния на рост как уровня инфляции, так и её волатильности. Кроме того, исследован канал изменения решений фирм в результате роста темпов инфляции, а



также выявлен характер различия связи между инфляцией и экономическим ростом в зависимости от уровня государственного участия в экономике.

В диссертации развиваются эконометрические методы моделирования последствий инфляции. Разработанный автором подход сочетает использование пороговых регрессий, различных фильтров и моделей авторегрессионной условной гетероскедастичности, что позволяет более точно оценить характер воздействия инфляционной волатильности на динамику потенциального выпуска.

Предложенный статистический подход позволил автору верифицировать выводы разработанной в диссертации экономико-математической модели, количественно оценить влияние инфляционной волатильности на долгосрочную динамику выпуска. Автором получены количественные оценки пороговых уровней инфляции, превышение которых негативно сказывается на экономическом росте.

По результатам межстрановых сопоставлений автор приходит к выводу, что достижение целевого уровня инфляции, заявленного Банком России, будет способствовать смягчению негативного влияния инфляции на экономический рост в России. Этот вывод обусловлен тем, данный уровень инфляции ниже верхней границы доверительного интервала для кластера, в котором находится Россия. Решение данной задачи увеличивает практическую значимость проведённого исследования для нашей страны.

В диссертации сформулированы рекомендации по выбору целевого ориентира по инфляции, оптимального с точки зрения стимулирования экономического роста. Эти рекомендации могут быть полезны для повышения эффективности реализации политики инфляционного таргетирования как в развитых, так и в развивающихся странах.

Следует отметить логичную и последовательную структуру изложения работы: автор начинает с критического обзора существующих моделей воздействия инфляции на рост, выявляет новые задачи, стоящими перед современными исследованиями, которые затем успешно решает в рамках разрабо-



танной им модели. Завершается эконометрическое моделирование верификацией модели и содержательными выводами, что важно для практической реализации результатов исследования.

Автореферат и работы, опубликованные автором в реферируемых журналах, в полной мере отражает основные положений диссертации, все основные результаты исследования. В тексте диссертации автор корректно ссылается на используемые им тексты.

Автор демонстрирует высокий уровень культуры работы с данными, корректно используется широкий спектр современных методов эконометрического моделирования, в частности, по панельным и временным данным, а также методов многомерного статистического анализа. Все полученные результаты подвергаются обстоятельной проверке на устойчивость с использованием альтернативных спецификаций и эмпирических стратегий, что обеспечивает достоверность выводов исследования.

Сильной стороной диссертации Клачковой О.А. также является всесторонний анализ воздействия динамики общего уровня цен на долгосрочный экономический рост, проведенный на основе построенной автором экономико-математической модели. Диссертант четко формулирует предпосылки модели и поясняет смысл каждой из них; подробно комментирует все формальные выкладки и логические переходы; приводит исчерпывающую содержательную интерпретацию полученных результатов. Всё это обеспечивает высокую степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Вместе с тем, к исследованию имеется ряд замечаний:

1. В эмпирической части диссертации автор применяет специальные методы сглаживания ВВП для выявления его долгосрочного тренда, однако не применяет аналогичных методов для сглаживания совокупного потребления. Такой подход является несколько непоследовательным и нуждается в дополнительном обосновании.



2. Работа выиграла бы, если бы дополнительно к применению фильтра Ходрика-Прескотта для выявления потенциального ВВП автор воспользовался бы альтернативными фильтрами (например, фильтром Калмана). Это позволило бы дополнительно проверить устойчивость результатов диссертации.
3. В уравнениях регрессии, оценивающих влияние волатильности инфляции на экономический рост в России, переменная волатильности не является значимой на пятипроцентном уровне. Однако в заключении автор пишет о важности этой переменной. В данном случае вывод о важности этой переменной нуждается в развернутом содержательном комментарии.
4. В эконометрические модели динамики российского выпуска следовало бы включить в качестве объясняющей переменной цены на нефть, так как экономика России в значительной степени зависит от конъюнктуры рынка энергоресурсов.

Указанные замечания не умаляют теоретической и практической значимости диссертационного исследования. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» (по экономическим наукам) по следующим пунктам:

1.3. «Разработка и исследование макромоделей экономической динамики в условиях равновесия и неравновесия, конкурентной экономики, монополии, олигополии, сочетания различных форм собственности»;

1.8. «Математическое моделирование экономической конъюнктуры, деловой активности, определение трендов, циклов и тенденций развития».

Диссертация Клячковой О. А. на тему: «Моделирование влияния инфляции на экономический рост» отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к кандидатским диссертациям. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» (по экономическим наукам), критериям, определенным пунктами



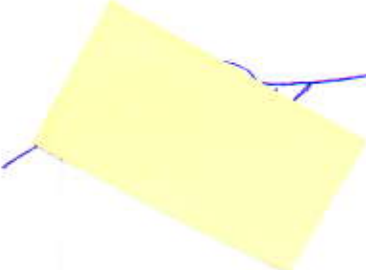
2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, а также оформлена, согласно приложениям № 5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Таким образом, соискатель Клачкова Ольга Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

**Официальный оппонент:**

доктор экономических наук, профессор,  
руководитель департамента статистики  
и анализа данных факультета экономических  
наук Федерального государственного автономного  
образовательного учреждения «Национальный  
исследовательский университет «Высшая  
школа экономики»

6 декабря 2018г.

 Мхитарян Владимир Сергеевич

**Контактные данные:**

тел.: 8 (495) 772-95-90 \* 26120, e-mail: vmkhitarian@hse.ru

Специальность, по которой официальным оппонентом

защищена диссертация:

08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика» (д.э.н.);

08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» (к.э.н.)

**Адрес места работы:**

119049, г. Москва, Шаболовка ул., д. 28/11, стр. 1, каб. 1115

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»,

факультет экономических наук, департамент статистики и анализа данных

Тел.: 8 (495) 772-95-90 \* 26120; e-mail: vmkhitarian@hse.ru