

ОТЗЫВ официального оппонента доктора экономических наук, доцента

КАРТАЕВА Филиппа Сергеевича

на диссертацию на соискание ученой степени

кандидата экономических наук Голощаповой Ирины Олеговны

на тему: «Разработка методики построения высокочастотных индикаторов экономических ожиданий населения на основе больших данных (на примере инфляционных ожиданий)»

по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Актуальность

Актуальность представленной работы не вызывает сомнений, так как, с одной стороны, достоверная и оперативная информация об инфляционных ожиданиях населения необходима Банку России для успешной реализации режима таргетирования инфляции, а с другой стороны, используемые в настоящий момент индикаторы ожиданий характеризуются рядом недостатков и ограничений (как по мнению экспертов, так и по оценкам самого регулятора).

Поэтому предлагаемый автором подход к решению проблемы измерения экономических ожиданий, опирающийся на методы анализа больших данных, представляет большой интерес не только с теоретической, но и с прикладной точки зрения.

Научная новизна, достоверность и практическая ценность результатов

Новые научные результаты получены лично автором по всему спектру задач, сформулированных в диссертации. Особенно хотелось бы обратить внимание на следующие пункты:

В работе предложена новая методика построения индикаторов экономических ожиданий населения. Она включает расчет индикаторов ожиданий на основе обработки больших объемов текстовой информации; выявление факторов, влияющих на их динамику; тестирование

релевантности и устойчивости полученных результатов. Методика преодолевает недостатки альтернативных подходов к выявлению ожиданий, в частности, низкую частоту обновления существующих индикаторов ожиданий.

Диссертантом разработан оригинальный алгоритм выявления факторов динамики экономических ожиданий. Хотя отдельные методы машинного обучения, используемые в авторском алгоритме, сравнительно широко задействованы в современных исследованиях, однако их применение для решения задачи моделирования экономических ожиданий определенно носит новаторский характер.

На российских данных автором построен высокочастотный индикатор инфляционных ожиданий, который позволяет отслеживать ежедневную динамику интенсивности ожиданий экономических агентов. Следует подчеркнуть два его важных достоинства по сравнению с существующими аналогами:

- Индикатор обновляется ежедневно, что позволяет использовать его для принятия оперативных решений в рамках реализации денежно-кредитной политики.
- Индикатор опережает динамику альтернативных измерителей инфляционных ожиданий и, следовательно, полезен для более точного прогнозирования будущих значений инфляции, что необходимо для успешной реализации политики инфляционного таргетирования.

Отдельно хочется отметить, что регулярно обновляемые ряды экономических ожиданий публикуются автором в открытом доступе на специальном сайте, поэтому они доступны для всех заинтересованных исследователей и экспертов. Например, я сам с удовольствием использую указанные ряды в своём текущем исследовании. Это делает практическую значимость результатов И.О. Голощаповой ещё более зримой.

В диссертации верифицированы ключевые факторы, определяющие ожидания населения по поводу будущей динамики общего уровня цен в годы реализации режима инфляционного таргетирования. Высокочастотные данные позволили не только подтвердить ряд гипотез по поводу детерминант инфляционных ожиданий, но и проследить изменение их характера. Например, процесс постепенного «заякоривания» ожиданий.

Расчеты автора базируются на огромном массиве данных, репрезентативность которого подтверждена в ходе исследования. Реализованный алгоритм выявления факторов изменения экономических ожиданий опирается на наиболее современные методы машинного обучения и эконометрические методы, а также предполагает всестороннее тестирование надежности результатов моделирования. Всё это делает сформулированные автором положения диссертации в полной мере обоснованными и достоверными.

К сильным сторонам исследования следует отнести также чрезвычайно обстоятельное и понятное описание каждого этапа реализации разработанной методики, благодаря которому любой читатель легко может разобраться в деталях предложенного подхода и применить его в своей области исследований или в преподавании методов анализа данных. Дополнительно этому способствует и прилагающийся к диссертации программный код. Таким образом, представленная работа имеет и несомненную методическую ценность.

Замечания и дискуссионные пункты исследования

Работа И.О. Голощаповой, как и практически любое столь масштабное исследование, не лишена недостатков. Большая часть моих замечаний относится к главе 3, которая посвящена выявлению факторов интенсивности экономических ожиданий.

На странице 138 автор пишет, что при тестировании гипотез об отсутствии связи между переменными использовался 20-процентный уровень значимости. И оправдывает это наличием малого количества наблюдений

(менее 50 точек). Данное решение противоречит общепринятой практике и представляется сомнительным. В условиях малых выборок статистические выводы в целом менее надежны, поэтому требования к уровню значимости скорее должны быть более жесткими, а не более мягкими. Если невозможно подтвердить наличие влияния даже при уровне значимости 10%, следует честно признать, что никакого влияния не выявлено. Нужно отметить, что в этом случае, согласно таблице 7, по результатам модифицированного робастного теста Грейнджера ни один из рассмотренных в данном разделе факторов не оказывает значимого воздействия на авторский индикатор интенсивности инфляционных ожиданий.

На стр. 134 указано, что для проверки наличия причинно-следственных связей между переменными применялся тест Грейнджера. Строго говоря, тест Грейнджера не позволяет подтвердить наличие причинно-следственной связи. Он выявляет лишь тот факт, что изменение одной переменной предшествует изменению другой переменной (см., например, Магнус, Катышев, Пересецкий, 2004). Этот результат может объясняться не причинно-следственной связью между двумя переменными, а, например, наличием третьего фактора, который влияет на каждую из них (то есть ложной корреляцией).

В частности, подобной ложной корреляцией, по всей видимости, является обнаруженная автором положительная связь между ключевой ставкой процента и инфляционными ожиданиями. Как показывают расчеты на свежих российских данных (см., например, Борзых, 2016, Шестаков, 2017), подобный эффект — простое следствие смещения оценок из-за пропуска существенных факторов. Это замечание можно было бы не делать, если бы автор не интерпретировал результаты в терминах причинности. Однако на странице 140 И.О. Голощапова утверждает, что ей выявлена не только «значительная корреляция», но «и причинно-следственная взаимосвязь изменений ставки денежно-кредитной политики и интенсивности инфляционных ожиданий».

Индикатор, построенный И.О. Голощаповой, измеряет интенсивность инфляционных ожиданий, однако не измеряет сам ожидаемый уровень инфляции (в отличие, например, от индикатора на основе данных ФОМ, используемого Банком России). Это несколько ограничивает практическую применимость результатов диссертации. Работа выиграла бы, если бы в рамках разработанной методики автор сделал бы дополнительный шаг и получил бы численные оценки ожидаемого уровня инфляции.

Вместе с тем указанные замечания не умаляют значимости диссертационного исследования. Диссертация, вне всякого сомнения, отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (по экономическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В.Ломоносова. Работа оформлена согласно приложениям № 5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова.

Таким образом, соискатель Голощапова Ирина Олеговна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент:

Доктор экономических наук,
заведующий кафедрой математических методов анализа экономики
экономический факультет МГУ имени М.В.Ломоносова

КАРТАЕВ Филипп Сергеевич



Картаева Ф.С.
удостоверяю
канцелярией экономического

Контактные данные:

тел.: 7(495)9393901, e-mail: kartaev@econ.msu.ru

Специальность, по которой официальным оппонентом
защищена диссертация: 08.00.13 – «Математические и инструментальные
методы экономики»

Адрес места работы:

119991, г. Москва, Ленинские горы, дом 1, строение 46, Экономический
факультет, Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования «Московский государственный
университет имени М.В.Ломоносова»

тел.: +7 (495) 939-33-76 email: postmaster@econ.msu.ru