

## **ОТЗЫВ**

### **на автореферат диссертации Картаева Филиппа Сергеевича «Моделирование влияния выбора целевого ориентира монетарной политики на экономический рост», представленной на соискание степени доктора экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики»**

Вопрос о последствиях выбора целевого ориентира кредитно-денежной политики для темпов роста валового выпуска является актуальным для центрального банка любой страны мира. В особенности это важно для России, поскольку до сих пор не существует единого мнения, верным ли было решение Банка России осуществить переход к плавающему курсу и политике таргетирования инфляции при неблагоприятных внешних условиях последних лет.

В автореферате изложены основные результаты, полученные Картаевым Ф. С., по нескольким взаимосвязанным блокам. Проведённое диссертантом исследование представляет интерес с точки зрения его вклада в теорию. Картаев Ф. С. разработал комплекс макроэкономических моделей, включающий модели долгосрочного влияния инфляции и валютного курса на динамику валового выпуска через каналы труда и капитала и каналы спроса и предложения, соответственно, а также стохастическую модель воздействия выбора целевого ориентира кредитно-денежной политики на долгосрочную динамику выпуска.

Стоит отметить, что связь между инфляцией и долгосрочными темпами роста валового выпуска была получена во многих эмпирических исследованиях, но до сих пор не была теоретически обоснована. В качестве одного из результатов модели Картаевым Ф. С. было выявлено и обосновано наличие порогового значения инфляции, выше которого она начинает оказывать возрастающее отрицательное воздействие на динамику потенциального ВВП.

Кроме того, в отличие от более ранних работ, посвящённых выбору режима монетарной политики, был осуществлён сравнительный анализ выбора из всех возможных альтернатив: использования валютного курса, денежной массы или инфляции в качестве целевого ориентира, а также проведения монетарной политики без номинального якоря. Это позволяет ответить не только на вопрос, нужен ли переход к политике с целевым ориентиром, но также и на вопрос, какой именно целевой ориентир следует выбрать.

Выводы комплекса теоретических моделей прошли детальную эмпирическую верификацию с использованием продвинутого эконометрического аппарата анализа временных рядов и панельных данных: структурных векторных авторегрессий, моделей с фиксированными и случайными эффектами, динамических моделей на панельных данных,

пороговых регрессий, моделей распределённых лагов, моделей неупорядоченного множественного выбора. Расчёты были проведены с учётом принадлежности страны к группе развитых или развивающихся, а также отдельно для группы стран, экспортирующих ресурсы.

Основываясь на полученных результатах исследования, диссертант формулирует выводы и рекомендации для центральных банков развитых и развивающихся экономик по проведению монетарной политики, оптимальной с точки зрения долгосрочной динамики валового выпуска. Эконометрически оцененное автором пороговое значение инфляции может быть использовано для обоснования количественного значения ориентира по инфляции при осуществлении режима инфляционного таргетирования. Оценки воздействия изменения валютного курса на выпуск могут быть использованы для прогнозирования последствий курсовой политики Банка России. Всё это говорит о высокой практической значимости работы.

В то же время к автореферату диссертации можно высказать некоторые замечания.

В описании первой главы недостаточно обосновано включение в регрессионное уравнение таких контрольных переменных, как качество человеческого капитала и характеристики финансового развития, а также выбор политической стабильности как показателя качества институциональной среды.

На стр. 24 на рисунке 3 приводится пример зависимости потенциального выпуска от уровня инфляции для случая, когда параметры модели равны конкретным числам (дельта равна 0.9, и гамма 0.25), однако в тексте реферата отсутствуют пояснения, почему были выбраны именно эти значения.

Тем не менее, эти замечания не являются существенными и не влияют на общую положительную оценку качества исследования.

Работа Картаева Ф. С. является завершённым исследованием и полностью соответствует всем требованиям Положения о порядке присуждения учёных степеней, а Картаев Филипп Сергеевич заслуживает присуждения степени доктора экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

Доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры математических методов  
в управлении и экономике  
Государственного университета управления

  
Ю.В. Мишин

Подпись д.э.н., профессора Мишина Ю.В. удостоверяю:

  
  
05.06.2017г.

