

ОТЗЫВ официального оппонента
на диссертацию на соискание ученой степени
кандидата экономических наук Клачковой Ольги Александровны
на тему: «Моделирование влияния инфляции на экономический рост»
по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные
методы экономики»

Представленное диссертационное исследование Клачковой О.А. посвящено изучению, идентификации и моделированию каналов влияния инфляции и её волатильности на экономический рост, а также выявлению специфических характеристик стран, обуславливающих характер этого влияния.

Вопрос о воздействии инфляции на темпы экономического роста является актуальным как с теоретической, так и с практической точки зрения, и ответу на него посвящено множество работ в российских, и зарубежных авторов. Однако многие аспекты остаются недостаточно исследованными. В частности, в литературе, посвященной или касающейся данного предмета исследования, нет единого мнения о механизме такого влияния и участии в нем производителей. При этом субъекты принятия производственных решений (фирмы) являются одними из основных экономических агентов, и понимание их роли в этом механизме является важным фактором проведения успешной макроэкономической политики.

Экономико-математические модели, как правило, описывают механизмы влияния инфляции на экономический рост по трем, общим для разных стран, основным каналам: через решения домохозяйств, фирм и монетарных властей. Однако, в теоретической литературе практически отсутствуют работы, посвященные анализу влияния волатильности инфляции на темпы экономического роста.

Вместе с тем, чем сильнее изменчивость внутренних экономических условий в стране, в том числе инфляционного фона, тем выше для нее

“премия за риск”, что подтверждается данными о динамике суверенной (страновой) премии за риск для развитых и развивающихся стран. Аналогично, чем больше размах колебаний инфляции, тем сложнее строить коммерческие планы иностранным компаниям и принимать инвестиционные решения внутренним инвесторам. Высокий уровень неопределенности, порождаемый изменчивостью инфляции, приводит к искажению относительных цен, из-за чего экономические агенты, в частности фирмы, могут принимать решения, отличающиеся от ситуации полной определенности. Это влечет негативные последствия для процессов экономического роста.

С учетом наличия в существующих работах, указанных выше, ограниченности по предмету исследования и, соответственно, спектра решаемых в них задач, что было внимательно проанализировано Клячковой О.А., в диссертации предлагается исследовать (при помощи аппарата экономико-математического моделирования) механизм воздействия инфляции и ее волатильности на темпы экономического роста. При этом особое внимание уделяется фактору решений производителей.

Полученные результаты актуальны для практической деятельности центральных банков (равно как и иных агентов денежных властей) стран, следующих политике таргетирования инфляции, а также рассматривающих возможность применения денежно-кредитной политики подобного типа.

Целью диссертации Клячковой О.А. является оценка влияния инфляции и ее колебаний на темпы экономического роста различных стран в долгосрочной перспективе. Результаты исследования Клячковой О.А. подтверждают достижение поставленных в диссертационном исследовании целей. Среди наиболее значимых и обладающих научной новизной результатов следует выделить:

1. Разработку экономико-математической модели общего равновесия, учитывающей влияние на темпы экономического роста не только уровня, но и волатильности инфляции. В предложенной модели

издержки пересмотра цен производителями (фирмами) вследствие изменения общего уровня цен, так называемые издержки меню, включены в явном виде в функцию прибыли фирмы (страница 35 второй главы). Достоинством диссертации является то, что построенная модель позволяет оценить влияние инфляции и ее волатильности на решения фирм и трансформировать рационально- типовые решения, принимаемые на “микроуровне”, в параметры экономического равновесия и темпы экономического роста, то есть в макроэкономические показатели. Предложенная модель логична, оригинальна и ранее не встречалась в опубликованных исследованиях. Ее аналитическое решение позволяет получить ряд важных результатов, интересных для тестирования на реальных данных. В частности, показано, что не только уровень инфляции, но и ее волатильность оказывают негативное влияние на темпы роста экономики в долгосрочной перспективе. Такое влияние проявляется как в снижении выпуска фирм, так и в уменьшении ожидаемого потребления в расчете на одного работника. При этом повышенная волатильность инфляции в странах с относительно высоким ее уровнем оказывает более существенное влияние на совокупный выпуск, чем в странах с низкими темпами роста потребительских цен. Автору также удалось показать, что в длительной перспективе средние темпы роста населения и средние темпы инфляции определяют характер влияния инфляционной волатильности на долгосрочный уровень изменения производительности труда.

2. Модификацию предложенной автором модели путем введения еще одного экономического агента – государства, что также является значимым результатом, ранее не описанным в литературе (параграф 2.7 второй главы). Модель в данной модификации демонстрирует, что, во-первых, государственное участия в хозяйственной деятельности, начиная с определенного уровня, снижает объем

выпуска в расчете на одного работника, а во-вторых, приводит к более сильному негативному влиянию увеличения инфляции на темпы роста в долгосрочной перспективе. Также при помощи данной модификации впервые проиллюстрированы причины различия в значениях целевых уровней инфляции для стран с разной структурой экономики. Показано, что для стран, где основным источником инвестиций является частный сектор, уровень инфляции может иметь предельное значение, до достижения которого ее изменение не оказывает значимого негативного влияния на выпуск. И это значение ниже, чем для стран, в которых большая часть инвестиционных проектов финансируется из бюджетных средств. Помимо этого, предложенная автором модификация позволяет проиллюстрировать механизм такого воздействия, через нейтральность к риску государства при осуществлении инвестиций по сравнению с несклонными к риску агентами частного сектора.

3. Автором диссертации предложен подход к количественной оценке влияния инфляции и ее волатильности на экономический рост. Во-первых, в рамках исследования выделены однородные группы стран с точки зрения уровня участия государства в экономике и уровня развития институциональной среды (страницы 76-79 четвертой главы), и для них при помощи метода пороговой регрессии оценены темпы инфляции, превышение которых приводит к негативному влиянию роста цен на динамику совокупного выпуска (так называемые пороговые уровни инфляции). Показано, что оценки пороговых уровней, а также их доверительный интервал существенно различаются для разных групп стран, что подтверждается и в практике инфляционного таргетирования. Доверительный интервал инфляции для кластера, в состав которого входит Россия, включает целевой уровень инфляции может быть близок к 4%. При этом автор делает вывод о релевантности

использования такого уровня инфляции как нивелирующего негативное влияния увеличения цен на экономический рост. Во-вторых, при помощи эконометрических моделей на основе временных рядов и панельных данных по широкой межстрановой выборке приведена верификация выводов предложенной модели. Также удалось на эмпирических данных продемонстрировать негативное влияние волатильности темпов инфляции на экономический рост, потребление и инвестиции в российской экономике.

Основные положения диссертации Клачковой О.А., а также полученные в представленной работе результаты и выводы, обладают научной новизной, теоретической, методической и практической значимостью. Их обоснованность и достоверность подтверждается использованием результатов авторитетных научных работ, квалифицированным использованием экономико-математических методов, применением современного эконометрического аппарата.

Диссертация имеет логичную структуру, соответствующую поставленным задачам, и написана грамотным научным языком. Все заимствованные материалы имеют корректно оформленные библиографические ссылки.

Результаты исследования, проведенного Клачковой О.А., были представлены на российских и международных конференциях и опубликованы в 4 работах в журналах из списка рецензируемых научных изданий, утвержденных решением Ученого совета МГУ для публикации результатов докторских и кандидатских диссертационных работ. Публикации и автореферат соискателя в полной мере отражают содержание диссертации.

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что автором объяснен механизм влияния уровня и волатильности инфляции на темпы роста экономики в долгосрочной перспективе на основе искажения решений производителей. Практическая значимость работы состоит в

возможности применения ее результатов для принятия решений о выборе целевого уровня инфляции при проведении денежно-кредитной политики и последующего анализа влияния инфляционных процессов на экономический рост.

Как и любое содержательное научное исследование, диссертационная работа Клачковой О.А. не лишена недостатков. Главным из них представляется не самый удачный выбор налога на процентный доход в качестве параметра, вокруг которого строится некоторая часть “верификации” разработанной автором модели (с.16 автореферата и с.с.42-43, 49, 99 диссертации). Налог на процентный доход не является столь же значимым фактором экономической активности (а, следовательно, и роста экономики) как налог на прибыль, налог на добавленную стоимость, подоходный налог (для Российской Федерации – НДФЛ), социальные выплаты, являющиеся фактическими налогами (обязательными обременениями) для работодателей, т.е. для сектора “бизнеса” в формализованной терминологии системы национальных счетов.

Высокая чувствительность модели к такому параметру, как процентный доход, вызывает, как минимум, два вопроса: (1) насколько корректно данный вид социально устанавливаемого обременения на доход отражен собственно в модели (и это “математическая” сторона вопроса) и (2) насколько именно этот вид обременения важен как фактор экономического роста (“экономически” содержательная сторона вопроса).

Вместе с тем, указанные замечания не умаляют значимости диссертационного исследования. Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам такого рода, а также оформлена согласно приложениям № 5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» по пунктам 1.3 и

1.8 (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.

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

Официальный оппонент:

кандидат экономических наук,
ведущий научный сотрудник
лаборатории макрофинансовых
исследований и прогнозирования
Федерального государственного
бюджетного учреждения науки
Институт народнохозяйственного прогнозирования
Российской академии наук (ИНП РАН)

ШОКИН Игорь Николаевич

Шокин И.Н. 06.12.2018г.

Контактные данные:

тел.: +7(499)129-16-33, e-mail: shokin@ecfor.ru

Специальность, по которой официальным оппонентом
защищена диссертация:

08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством» (к.э.н.)

Адрес места работы:

117418, г. Москва, Нахимовский проспект, д. 47

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт
народнохозяйственного прогнозирования Российской академии наук (ИНП РАН)

Тел.: +7(499)129-16-33; e-mail: shokin@ecfor.ru

Подпись сотрудника ФГБУН ИНП РАН

И.Н. Шокина удостоверяю:

Секретарь ученого совета

Кириллова Е.К.