

РЕЦЕНЗИЯ

Рецензент: проф. Лякин А.Н.

Научный руководитель: проф. Шавшуков В.М.

Автор магистерской диссертации: Полуэктов Виталий Константинович

Курс, группа: 2-й курс магистратуры, МП «Прикладная макроэкономика и экономическая политика»

Направление: 521600 «Экономика» (магистратура)

Тема магистерской диссертации:

«Денежно-кредитная политика Центрального банка Российской Федерации во время и после мирового финансового кризиса 2008-2009 годов»

Денежно-кредитная политика относится к числу тех направлений экономической политики, которые остаются в центре внимания экономистов безотносительно состояния экономической конъюнктуры. Характер воздействия на поведение экономических субъектов через изменение параметров проводимой центральным банком политики может серьезно меняться в зависимости от используемых инструментов ее проведения, одни и те же действия в разных макроэкономических условиях или при различных ожиданиях могут вести к существенно различающимся следствием. Поэтому анализ действий Центрального банка по регулированию денежного предложения, воздействие на величину процентной ставки и валютного курса всегда находится в центре внимания экономистов-теоретиков.

Исходя из названия работы можно было бы предположить, что центральной проблемой в рассмотрении политики Центрального банка будет стимулирование спроса через увеличение денежного предложения, управление процентными ставками, регулирование ликвидности банковской системы, то есть на совокупности мер контр-циклического и стимулирующего экономическую активность характера. Однако в работе главным образом рассматриваются вопросы регулирования валютного курса и потенциальной возможности перехода к политике таргетирования инфляции. Временной период в названии работы, по преимуществу описывает только тот отрезок времени, на котором собирались и обрабатывались данные.

Безусловным достоинством работы является умение и желание автора работать с фактическими данными по российской экономике, активное и, как правило, экономически осмысленное использование математического аппарата. В ряде случаев автор четко формулирует собственные гипотезы и предлагает варианты обработки эмпирических данных, подтверждающих их истинность. (раздел 3.4 работы, положение о воздействии российской коррупции на структуру иностранных инвестиций, табл.2.4). Крайне интересен раздел 2.2 о последствиях девальвации рубля на российскую экономику, оценка проявления эффекта Балассы-Самуэльсона в российской экономике, прогноз последствий выравнивания регулируемых цен с общеевропейским уровнем. (с.33)

Автор активно привлекает математический аппарат для подтверждения своих теоретических положений или их иллюстрации. Работа построена на серьезной теоретической базе, сформулированные в работе выводы обоснованы.

Говоря о дискуссионных моментах рецензируемой работы, прежде всего, необходимо остановиться на результатах рассчитанной в работе регрессионной модели, призванной показать характер воздействия девальвации рубля на динамику ВВП РФ. Автор вполне ожидаемо получил отрицательную зависимость между динамикой ВВП и обменным курсом рубля. Сам он отмечает, что «не следует однозначно воспринимать выводы модели. Во-первых, не совсем удовлетворительно были смоделированы ожидания и прогноз денежной массы. Во-вторых, используемый ряд данных достаточно мал – всего 11 наблюдений на ежегодной основе. Третья проблема – эндогенность реального эффективного валютного курса из-за эффекта Балассы–Самуэльсона.» Однако ключевая проблема здесь заключается в том, что падение российской экономики в этот период обусловлено более широким кругом проблем, нежели собственно валютный курс, и хотя девальвация способствовала ему, но по преимуществу через сокращение ликвидности банковской системы, рост процентной ставки и сжатие совокупного спроса.

Первая глава работы серьезно отличается от последующих описательным характером и наибольшим количеством редакционных небрежностей и неочевидных утверждений.

Так, на с. 6 автор утверждает «Как уже говорилось, центральный банк, работающий в сфере обмена, представляет собой общественный денежно-кредитный институт, который регулирует денежный оборот в наличной и безналичной формах в общественных интересах». Но раньше об этом не говорилось ничего, какой смысл вкладывает автор в понятие «общественный денежно-кредитный институт» требует комментариев.

На с. 8 утверждается, что «В законодательстве отдельных западных стран наряду с главной задачей укрепления национальной денежной единицы»

На с. 12 сказано, что деятельность центрального банка «сосредоточена главным образом на макро уровне экономических отношений». Может ли быть у отношений макро или микроуровень?

Есть серьезные сомнения в достоверности данных, приводимых на рис. 2.7

В заключение необходимо отметить, что работа несет в себе все признаки исследовательской работы, автор пытается уяснить для себя некоторые зависимости в реальной экономике и доказать их существование с помощью анализа эмпирических данных. Работа заслуживает отличной оценки, а автор присуждения степени магистр экономики.

Рецензент,
д.э.н., проф. Лякин А.Н.