

## ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ

по диссертации Богатовой Ирины Эдуардовны на тему «Влияние трансграничных потоков капитала на денежно-кредитную политику РФ», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 - «Мировая экономика».

Мировой финансовый кризис разразившийся в 2007-2008 гг. ярко продемонстрировал возросшую зависимость национальных экономик как от событий, происходящих в мировой экономике в целом, так и от действий отдельных государств. В современных условиях для осуществления действенного воздействия на экономику суверенным государствам при проведении политики необходимо учитывать не только внутренние, но и внешние реалии, в частности, международное воздействия на национальную экономику. Данной актуальной проблематике посвящена диссертация Богатовой И.Э. «Влияние трансграничных потоков капитала на денежно-кредитную политику РФ».

Богатова И.Э. в своей работе исследует влияние крайне важной составляющей международного воздействия на экономику, трансграничных потоков капитала, на основной инструмент политического воздействия на экономику в последние десятилетия, денежно-кредитную политику. Анализ влияния шоков движения капитала на денежно-кредитную политику проводится в ряде зарубежных и российских исследованиях, но в представленной работе делается дальнейший шаг в исследовании данной проблематики: проводится анализ взаимосвязи трансграничных потоков капитала и денежно-кредитной политики на основе влияния современных событий на российскую экономику. Объектом исследования представленной работы является трансграничное движение капитала, предметом исследования - влияние трансграничного движения капитала на денежно-кредитную политику России. В работе исследуется гипотеза о том, что трансграничное движение капитала оказывает влияние на денежно-кредитную политику России через финансовые рынки (рынок ценных бумаг, валютный рынок и рынок банковского кредитования), меняя действие трансмиссионных каналов монетарной политики, а также посредством отдельных внешних шоков, выражающихся во внезапной остановке притока капитала. Для исследования данной гипотезы Богатова И.Э. в своей работе провела глубокий теоретический анализ шоков трансграничного движения капитала, трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, определила основные виды этих шоков для России, провела анализ взаимосвязи динамики трансграничных потоков капитала с наиболее значимыми экономическими и политическими шоками в России,



для чего построила регрессионную модель взаимосвязи динамики валютного курса и обязательств по портфельным инвестициям, странового риска и валютной политики Банка России, рассчитала для России индекс «давления на валютный курс» (EMP- Exchange market pressure), построила модель системы одновременных уравнений рекурсивного вида, которая позволила оценить влияние потоков капитала на ставку межбанковского кредитования в России.

Проведенное исследование позволило автору получить результаты, заслуживающие доверия.

Научная новизна представленного диссертационного исследования состоит в том, что в нем определены основные шоки международного движения капитала на современном этапе, проанализировано влияние этих шоков на экономику развивающихся стран и стран с формирующимися рынками через трансграничное движение капитала (стр.9); найдена взаимосвязь динамики основных видов трансграничных потоков капитала с наиболее значимыми экономическими и политическими шоками в России в последнее десятилетие (стр. 10-13); подтверждено значительное влияние на динамику валютного курса обязательств по портфельным инвестициям, выявлено также влияние на валютный курс странового риска и валютной политики Банка России (стр.13); проведено устранение влияния валютных интервенций Банка России на факторы, определяющие динамику валютных курсов рубля к доллару и евро (стр.14); выявлен момент фактического начала перехода к свободному плаванию валютного курса, а также выделено влияние шоков трансграничного движения капитала на валютный курс и риски его колебаний без поддержки со стороны Банка России (стр.15); определены направления влияния трансграничных потоков капитала на рынок банковского кредитования (стр.16-17) показаны основные тенденции в изменении режима валютного курса в кризисный и посткризисный периоды, выделены применяемые в ответ на современные шоки трансграничного движения капитала меры его контроля и валютные ограничения (стр.18-19); выявлено влияние трансграничных потоков капитала на эффективность применения инструментов денежно-кредитной политики России через каналы трансмиссионных механизмов (стр.19-20); обоснована необходимость дополнения инструментов денежно-кредитной политики мерами макропруденциального регулирования и отдельными валютными ограничениями на трансграничное движение капитала (стр.23).

В качестве основных замечаний хотелось бы отметить отсутствие в некоторых моментах конкретизации ставки РЕЛЮ, какая именно ставка берется. При написании автореферата автор опустила некоторые методологические моменты построения моделей



валютного курса и рынка банковского кредитования, поэтому представляется несколько необоснованным выбор объясняющих показателей и методология их обработки. Хотя данные недостатки отсутствуют в тексте диссертации.

Работа имеет практическую значимость, поскольку ее результаты могут быть использованы для выработки денежно-кредитной политики ЦБ России, а также могут помочь студентам в освоении таких курсов как «Мировая экономика», «Международные валютно-кредитные отношения», «Международные экономические отношения», «Международная макроэкономика», «Экономическая политика».

Апробация диссертационной работы проходила в форме публикации, участия в научных конференциях, написанием аналитических записок и докладов. По теме диссертации опубликовано 10 работ общим объемом 24,88 п.л.

Материалы диссертационного исследования в автореферате и научных трудах, опубликованных соискателем, изложены достаточно полно. В целом, судя по автореферату, диссертационное исследование «Влияние трансграничных потоков капитала на денежно-кредитную политику ЦБ» Богатовой Ирины Леонидовны удовлетворяет требованиям «Положения о присуждении ученых степеней» (Постановление Правительства РФ от «24» сентября 2013 года № 872), предъявляемым к кандидатским диссертациям по специальности 08.00.14 «Мировая экономика», а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

«9» сентября 2016 г.

Доцент департамента теоретической экономики  
Федерального государственного  
автономного образовательного  
учреждения высшего образования  
«Национальный исследовательский  
университет «Высшая школа  
экономики», г. Москва

к.э.н., доцент

Почтовый адрес:

г. Москва, ул. Шаболовка, д. 28/11, стр. 9 к.1222

Адрес эл. почты:

ikavitskaya@hse.ru

Телефон:

+7(495) 772-9590

доб. 26230

Кавицкая Ирина Леонидовна

Подпись заверяю

специально по адресу ТК  
Живирова, к.с. 21/1  
15.09.2016

