

**Отзыв научного руководителя
на диссертацию Соколовой Анны Валерьевны
«Макроэкономическая политика в условиях
риска суверенного дефолта»**

на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория

Исследование Соколовой А.В. посвящено актуальной проблеме современной макроэкономической науки: фискальной и монетарной политике в условиях риска дефолта.

Влияние монетарной политики на риск дефолта ранее рассматривалось в рамках методологий Фискальной Теории Определения Уровня Цен и Фискальной Теории Суверенного Риска, которые опираются на взаимоисключающие предположения о приоритетах центрального банка. При этом, оба подхода предсказывают нулевую премию за риск по государственным облигациям в условиях фискальных ограничений, что не соответствует результатам эмпирических наблюдений. Исследование Соколовой А.В. является недостающим звеном между этими двумя подходами: Анна разработала методологию, базирующуюся на более общих предположениях о приоритетах Центрального Банка, что позволило решить проблему нулевой премии за риск, а также построить теоретические обоснования влияния на риск дефолта информации о приоритетах монетарных властей.

Влияние фискальной политики на риск дефолта в предшествующей литературе рассматривается либо в контексте стратегических аспектов данной проблемы, либо в контексте фискальных ограничений. В работе Соколовой А.В. разработан комплексный подход к исследованию данной проблемы, в рамках которого модель стратегического дефолта была дополнена эндогенными фискальными ограничениями – в предшествующей литературе этого сделано не было. Разработанный подход позволил автору доказать, что контрциклическая вероятность дефолта возможна при ациклических издержках дефолта. Этот результат вносит вкладом в методологию моделей суверенного риска, поскольку в предшествующих моделях стратегических дефолтов при моделировании риска дефолта предположение о проциклических издержках было необходимым условием получения контрциклического риска дефолта. Кроме того, Соколовой А.В. выявлены условия, при которых улучшение прогнозов экономического роста сопровождается снижением дохода от продажи облигаций – Анна показала, что это возможно в условиях ограничений ликвидности.

Соколова А.В. с 2009 года преподает макроэкономику в НИУ-ВШЭ. Работая на кафедре Макроэкономического анализа, она читает базовые курсы в бакалавриате факультета Экономики, курс макроэкономики продвинутого уровня в магистратуре, активно участвует в работе НИС «макроэкономическая политика».

Соколова А.В. хорошо разбирается в современной макроэкономической теории, активно занимается научной работой. Соколова А.В. проходила профессиональную стажировку в университете Кашан (ENS Cachan, Франция), курсы повышения квалификации в университете Пампеу Фабра (Universitat Pompeu Fabra, Испания), участвовала в летней школе университета Тренто (University of Trento, Италия). Обучаясь по программе академической аспирантуры, Анна также прошла три курса макроэкономики продвинутого уровня в РЭШ и курс макроэконометрики профессора МГУ Дина Фантаццини, сдав экзамены на отличные оценки.

Соколова А.В. успешно представила результаты своей работы на международных и Российских конференциях, на научных семинарах кафедры макроэкономического анализа и программы академической аспирантуры НИУ ВШЭ, и на научном семинаре «Математическая экономика» ЦЭМИ РАН. Анна также получила приглашение выступить на семинаре исследовательского департамента Чешского Национального Банка, где впоследствии успешно представила материалы диссертации, посвященные монетарной политике в условиях риска дефолта.

Полученные в диссертации результаты в полной мере отражены в пяти научных статьях Соколовой А.В. в рецензируемых экономических журналах и тезисах докладов на международных конференциях и научных семинарах.

Диссертация Соколовой А.В. является законченным научным исследованием и отвечает требованиям ВАК России, предъявляемым к кандидатской диссертации по специальности 08.00.01 - экономическая теория. Соколова А.В. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

Руководитель департамента теоретической экономики
Национального исследовательского университета –
Высшая школа экономики, к.э.н., профессор, Ph.D.

Подпись заверяю

ЗАМЕСТИТЕЛЬ НАЧАЛЬ
УПРАВЛЕНИЯ ПЕР

М.В. Пыльникова

Пекарский С.Э.