

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
и ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, МАТЕМАТИКИ И  
ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ**

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

**ОТДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИКИ**

Направление 38.03.01 Экономика

Выпускающая кафедра: кафедра микроэкономики

**ОТЗЫВ**

на выпускную квалификационную работу

студента 4 курса очной формы обучения

Алиева Самира Ахсановича

---

*(Ф.И.О. студента)*

Тема: «Моделирование гетерогенных эффектов монетарной политики в валютном союзе»

Руководитель выпускной квалификационной работы:

Добронравова Елизавета Петровна, старший преподаватель

---

*(Ф.И.О., должность, ученая степень, звание)*

**Содержание отзыва**

Выпускная квалификационная работа Алиева С.А. выполнена в соответствии с требованиями, предъявляемым к выпускным работам бакалавров.

Цель работы, поставленная перед автором исследования, по сути, заключается в оценке того, насколько различаются эффекты, оказываемые на выпуск и цены стран еврозоны единой политикой Европейского центрального банка, а также в выявлении возможных причин этих различий.

Тема исследования является актуальной, т.к. ряд стран ЕС до сих пор не осуществил переход к евро, и может позволить себе относительную гибкость монетарной политики, в то время как страны еврозоны полностью отказались от независимых монетарных мер. В ситуации наличия высокой степени неоднородности реакции на ДКП необходимо понимать её причины и то, какими мерами помимо бюджетно-налоговой политики, приводящей к высокому гос.долгу, можно сгладить неоднородные последствия.

Работа построена в соответствии с логикой поставленных задач. В первой главе проведён обзор теоретической литературы о работе каналов трансмиссии монетарной политики, т.к. именно неодинаковой работой этих каналов автор объясняет возникновение различий в реакции на ДКП. Во второй главе проведён обзор исследований, посвящённых сравнению эффективности работы трансмиссионного механизма в разных европейских странах. В обзоре литературы представлены релевантные отечественные и зарубежные источники литературы, как базовые, так и современные. В целом обзор проведён неплохо, но хотелось бы его лучше структурировать и увидеть более содержательные выводы, а также обсуждение того, как эти выводы будут применяться в авторском эмпирическом исследовании.

В третьей главе проведено авторское эмпирическое исследование, в основе которого лежит модель векторной авторегрессии. Остался не совсем понятным следующий момент: автор описывает и включает в модель большее количество показателей, чем в описании спецификации. Также результат, включающий рост выпуска в ответ на рост процентных ставок является контринтуитивным. Автор объясняет его сопровождающими стандартную ДКП ЕЦБ нетрадиционными мерами. Возможно, стоило попробовать альтернативные методы идентификации или учесть показатели нетрадиционных мер не в виде фиктивных переменных, а в виде конкретных показателей. Тем не менее следует заметить, что более сложные методы оценки структурных векторных авторегрессий выходят за пределы программы эконометрики в бакалавриате. Также похвальна попытка автора описать полученные результаты с применением теоретических выводов, полученных в обзоре литературы (хотя по некоторым аргументам хотелось бы видеть больше доказательств со ссылками на литературу или статистические данные).

Тем не менее, ВКР Алиева С.А. в целом представляет собой самостоятельное завершённое исследование, цель и задачи, поставленные перед автором выполнены.

**Выводы:** ВКР, выполненная Алиевым С.А., удовлетворяет всем требованиям, предъявляемым к выпускным квалификационным работам бакалавров, и заслуживает высокой положительной оценки. Считаю, что Алиев С.А. достоин присвоения квалификации бакалавр «Экономики» по направлению 38.03.01 «Экономика».

Подпись \_\_\_\_\_

Дата 07.06.2021