



безработицы в зависимости от уровня инфляции, а также предложены и обоснованы интегральные показатели готовности к реформам и результативности реформ (глава 1). Это является существенным вкладом в изучение закономерностей становления рыночной экономики в процессе проведения рыночных реформ. Сам метод может быть усовершенствован, например, за счет расширения круга учитываемых в анализе показателей, совершенствования исчисления интегральных показателей и т.п. Однако в «чистом» виде он приложим лишь к относительно узкому кругу проблем экономического реформирования. Вместе с тем сам подход, предложенный автором, становится исключительно актуальным при его приложении к исследованию подготовки и реализации различных экономических программ, изменений в экономической политике и т.п. Он также может быть использован в таком современном направлении экономической теории как «экономика счастья» (economics of happiness).

Диссертантом выявлено влияние на инфляционные процессы не только общего экономического развития, но и особенностей экономики отдельных групп стран и регионов на том или ином историческом этапе, им также выявлены микроэкономические основания, на которые опирается инфляция как макроэкономическая категория; что дало возможность раскрыть содержание инфляции как макроэкономического и институционального феномена (глава 2).

Автор, доказав влияние на инфляцию таких факторов как, внутриотраслевая и межотраслевая неравномерность научно-технического прогресса, длительность производственного цикла, природные факторы и факторы, связанные с демографическими процессами, выявил воспроизводственные основы инфляционных механизмов. Эти выводы являются вкладом в развитие теории инфляции.

Диссертантом предложен собственный подход к классификации макроэкономических и институциональных факторов инфляции в условиях переходной экономики, что позволило выявить зависимость инфляции от изменений в экономической политике и дать оценку такой зависимости.

Р.М. Шахновичем выявлены особенности поведения домашних хозяйств и фирм в условиях переходной экономики, на основании которых определены специфические черты модели нового неоклассического синтеза и вытекающей из нее новой модели *IS-LM* для случая переходной экономики, что позволило сделать важный теоретический вывод о возможности использования данных моделей в качестве методологической основы для анализа макроэкономических процессов, в том числе инфляции, протекающих в переходной экономике (глава 3).

В анализе макроэкономической модели таргетирования инфляции диссертантом

предложено учитывать особенности переходной экономики, такие как наличие положительных инфляционных шоков, значительного инфляционного потенциала, высокой общей неустойчивости экономики. Это дало возможность адаптировать эту модель к условиям переходной экономики и обосновать ее использование для оценки результатов восстановления макроэкономического равновесия после воздействия инфляционных шоков (глава 4).

При рассмотрении издержек инфляции автором выявлен механизм ее негативного влияния на доходы фирм и домашних хозяйств через завышение уровня налогообложения, что имеет практическое значение при оценке последствий повышения темпов инфляции и проведения изменений в системе налогообложения (глава 5). Им также предложено объяснение существования более высоких издержек инфляции в условиях переходной экономики по сравнению с развитой рыночной экономикой, что развивает представления об особенностях инфляции в трансформационный период. В этой же главе при анализе проблемы оптимального уровня инфляции диссертант предложил использовать оптимальный уровень инфляции не только как показатель, характеризующий максимальную разность между выгодами и издержками от инфляции в конкретный момент времени, но и в качестве ориентира для выработки экономической политики. Он обосновал утверждение о том, что при существовании инфляционных шоков оптимальный уровень инфляции достаточно низкий и положительный, и выявил факторы, влияющие на величину оптимального уровня инфляции в переходной экономике, что позволило объяснить его отклонение от оптимальной величины в развитой рыночной экономике. Это развивает теоретические представления, как о природе инфляции, так и об ее особенностях в переходной экономике.

В шестой главе диссертационной работы Р.М. Шахновичем исследована денежная политика в переходной экономике. Здесь автор рассматривает опыт проведения денежной политики в странах с переходной экономикой и формулирует некоторые тенденции в развитии денежной политики, что дополняет известные представления об истории осуществления радикальных экономических реформ, прежде всего, об истории становления денежных систем и денежной политики, которая является относительным «белым пятном» по сравнению, например, с историей приватизации, развитием изменений на рынке труда и т.п.

Существенным вкладом в теорию инфляции и антиинфляционной является разработка автором проблемы результативности денежной политики (как политики антиинфляционной): им вводится понятие «результативности денежной политики» как меры соответствия реально проводимой денежной политики (избранного режима денежной политики) достижению ее

основной цели, предлагаются её показатели, позволяющие не только оценивать результативность денежной политики, но и проводить соответствующие межвременные и межстрановые сравнения. Это позволяет сделать вывод, какой режим денежной политики, с точки зрения противодействия инфляции, является наиболее результативным. Представляется, что дальнейшее изучение данной проблемы, как диссертантом, так и другими исследователями, - прежде всего в направлении развития системы показателей результативности - является исключительно перспективным и важным как с теоретической, так и с практической точки зрения.

Автором также получены интересные результаты, связанные с закономерностями выбора странами с переходной экономикой того или иного режима денежной политики, в том числе выявлены факторы, влияющие на этот выбор. Это создает возможность прогнозировать потенциальные изменения в экономической политике, что имеет как теоретическое, так и практическое значение.

В работе автор исследует также проблему возможных изменений в проводимой антиинфляционной политике под влиянием финансового кризиса. Это, несомненно, имеет важное значение с точки зрения обоснования практических мер при проведении антиинфляционной политики, а также вносит вклад в развитие одной из актуальнейших проблем современной монетарной теории и макроэкономической политики – проблемы взаимоотношения денежной политики и политики поддержания финансовой стабильности (макропруденциальной политики).

На основании всего вышесказанного можно сделать вывод о том, что *диссертационная работа содержит результаты, обладающие признаками научной новизны.*

**Достоверность и обоснованность** результатов исследования определяется квалифицированным применением современных научных методов; сопоставлением результатов, получаемых с помощью различных методологических подходов; использованием экономико-математических методов; использованием альтернативных источников статистической информации, характеризующих инфляционные процессы в странах с переходной экономикой, верификацией полученных данных.

#### **Состояние внедрения и практического использования полученных результатов.**

Теоретические выводы и положения работы Шахновича Р.М. применяются при чтении курсов «Макроэкономика», «Макроэкономика (продвинутый уровень)», «Мировая экономика», «Международные экономические отношения» в Сибирском университете потребительской кооперации (г. Новосибирск).

Полученные результаты могут быть использованы при разработке аналитических материалов для Банка России, а также при разработке проектов экономических программ

или нормативных актов в Правительстве РФ и Государственной Думе при рассмотрении их на предмет «*pro*-инфляционности» или «*contra*-инфляционности».

### Замечания

1) Исключительно подробно обсуждая в параграфе 5.2 понятие оптимальной инфляции, автор, вслед за многими экономистами, изучающими эту проблему, смотрит на нее излишне узко. «За кадром» остается конечная цель экономической политики – рост реальных доходов населения или, более широко, увеличение благосостояния людей. В этом смысле, по нашему мнению, оптимальна та инфляция, при которой достигается максимальный рост благосостояния населения. Будучи рассмотренной с таких позиций, политика инфляционного таргетирования, которая позволяет добиться некоторого снижения темпов роста цен, может привести к замедлению экономического роста или к рецессии, что негативно скажется на росте доходов населения. Поэтому она будет не оптимальна. Иначе говоря, обсуждая оптимальность, очень важно определиться с критерием, с целевой функцией, которая максимизируется. По нашему мнению, определение оптимальной инфляции, рассматриваемой в такой более широкой трактовке, требует использования комплекса динамических макроэкономических моделей, которые включали бы в себя не только монетарный, но и производственный блок.

2) При обсуждении проблемы негибкости цен в параграфе 5.2 автор сосредотачивается на понятии «издержки меню». В связи с этим отметим, что в последние годы негибкость цен в существенной степени объясняется *особенностями распространения информации в обществе* – далеко не все экономические агенты вовремя получают всю информацию о происходящих в экономике изменениях или не все могут адекватно реагировать на поступающую информацию и принимать на ее основе рациональные решения (теория рациональной невнимательности). В связи с этим отметим, что автор несколько упрощенно трактует весьма важную проблему негибкости цен.

3) При описании так называемой новой модели IS-LM автор вводит переменную, содержательная интерпретация которой вызывает вопросы. На с. 152 в соотношении (3.21) им описывается функция спроса на реальные денежные остатки:

$$M_t - P_t = \delta \cdot y_t - \gamma \cdot R_t - x_{vt}$$

где  $M_t - P_t$  – спрос на реальные остатки,  $\delta > 0$  – эластичность спроса на деньги по доходу и  $-\gamma < 0$  – полуэластичность спроса по процентной ставке,  $x_{vt}$  – шоки спроса на деньги.

Следовательно, спрос на реальные денежные остатки равен разнице между денежной массой  $M$  и общим уровнем цен. Это вызывает удивление и представляется некорректным.

Определение реального спроса на деньги (спроса на реальные денежные остатки) традиционно проводится с использованием понятий спроса на номинальные и реальные денежные остатки. Последние определяются путем деления номинальных остатков на общий уровень цен.

Однако отмеченные недостатки не снижают научную и практическую ценность диссертационного исследования. Теоретические выводы диссертации развивают основные положения современной теории инфляции применительно к экономикам переходного типа.

### Заключение

Диссертационное исследование Шахновича Р.М. является самостоятельной, законченной научно-квалификационной работой на актуальную тему, в которой изложены научно обоснованные результаты анализа закономерностей формирования инфляции в экономиках переходного типа. Новые научные результаты, полученные диссертантом, имеют существенное значение для экономической теории.

Содержание диссертационной работы соответствует пункту 1.3. «Макроэкономическая теория: теория инфляции» по специальности 08.00.01 «Экономическая теория» Паспорта специальностей ВАК РФ (экономические науки).

Автореферат диссертации и публикации автора отражают ее основное содержание и позволяют судить о степени полноты и законченности работы в соответствии с поставленными автором целью и задачами.

Работа отвечает требованиям п. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24 сентября 2013 года, предъявляемым к докторским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ему ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Отзыв на диссертацию заслушан и утвержден на заседании межкафедрального семинара экономического факультета Новосибирского национального исследовательского государственного университета

" 29 " мая 2014 г., протокол № 14.

Председатель межкафедрального семинара

экономического факультета

Новосибирского государственного университета,

декан экономического факультета,

д.э.н., профессор

Гагик Мкртичевич Мкртчян, р.т. (383) 330-09-40

6



Подпись Мкртчян Т.М. заверяю  
Начальник Управления кадров НГУ  
Л.Ю. Белых  
« 29 » мая 20 14 г.

**Сведения о ведущей организации  
по диссертации на соискание ученой степени доктора  
экономических наук Шахновича Р.М.**

**Полное наименование:** федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Новосибирский национальный исследовательский государственный университет».

**Сокращенное наименование:** Новосибирский государственный университет, НГУ.630090, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Пирогова, д. 2.

Тел. (383) 330-32-44, факс (383) 330-32-55

e-mail: [rector@nsu.ru](mailto:rector@nsu.ru)

**Ректор**

Доктор физико-математических наук, профессор  
Михаил Петрович Федорук

Тел. (383) 330-32-44, факс (383) 330-32-55, [rector@nsu.ru](mailto:rector@nsu.ru)

**Проректор по научной работе**

Член-корреспондент РАН, доктор биологических наук, профессор  
Сергей Викторович Нетесов  
(383) 330-22-42, (383) 363-40-02, факс (383) 330-22-42, [nauka@nsu.ru](mailto:nauka@nsu.ru)

**Декан экономического факультета**

МКРТЧЯН ГАГИК МКРТИЧЕВИЧ д.э.н, профессор

Телефон: (383) 330-09-40

Факс: (383) 339-72-16

Email: [dekeko@lab.nsu.ru](mailto:dekeko@lab.nsu.ru), [econom@lab.nsu.ru](mailto:econom@lab.nsu.ru)