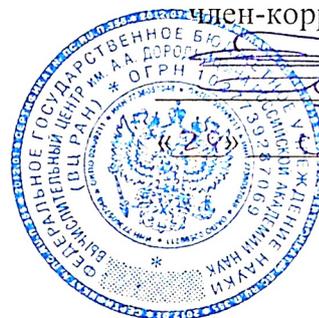


«УТВЕРЖДАЮ»
Заместитель директора
Федерального государственного
бюджетного учреждения науки
Вычислительного центра
имени А.А. Дородницына РАН,
член-корр., профессор, д.ф.-м.н.



 Флёров Ю.А.

2014 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Вычислительного центра им. А.А. Дородницына РАН

на диссертационную работу Бурнусузяна Мергена Арамовича на тему: «Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями на примере Республики Армения», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

Изучение диссертационной работы Бурнусузяна Мергена Арамовича на тему: «Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями на примере Республики Армения», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» позволило установить:

1. Актуальность темы диссертационной работы

В настоящее время большое значение придается роли обменного курса национальных валют. Валютный курс посредством различных способов и механизмов оказывает влияние на макроэкономические показатели, на деятельность экономических субъектов, а также на доходы и платежеспособность отдельных граждан, и, следовательно, на их благосостояние и социальное положение.

Факторами роста экономик развивающихся стран, в том числе Республики Армения (РА), являются иностранные финансовые инвестиции и трансферты иностранных валют. Оценка влияния обменного курса национальной валюты на экономику страны, разработка денежно-кредитной политики в соответствии с этими оценками имеют для развивающихся стран особое значение, поскольку свой экономический прогресс они обеспечивают за счет многосторонних экономических связей с внешним миром.

Процесс удорожания национальной валюты РА в период 2003-2008 гг. и её обесценивание в течение последних лет показали необходимость выявления и исследования факторов, лежащих в основе этих явлений, необходимость количественного оценивания воздействия макроэкономических переменных на обменный курс.

Актуальность данной тематики стала особенно очевидной в условиях мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов.

В рамках своего исследования Бурнусузян М.А. одним из наиболее актуальных вопросов ставил вопрос о методах количественной оценки влияния обменного курса на экономику страны.

Тематика диссертационной работы приобретает еще большую актуальность в связи с вхождением Армении в Евразийский экономический союз (ЕЭС), так как после завершения процесса присоединения Армении к ЕЭС увеличатся трансферты из России.

Таким образом, экономическое объяснение валютного курса, оценка влияния обменного курса на макроэкономические показатели являются актуальными предметами исследования не только для экономистов и аналитиков, но и для участников рынка, а также лиц, ответственных за валютную политику.

Подходы, примененные в диссертационной работе, могут быть использованы при анализе как армянской, так и российской экономики.

Важной составляющей практической актуальности диссертации Бурнусузяна М.А. является оценка влияния обменного курса национальной валюты РА на отдельные отрасли экономики страны (на сельское хозяйство, промышленность, строительство и на услуги).

Исследования по формированию и прогнозированию обменного курса национальной валюты и ее влиянию на экономику могут существенным образом способствовать реализации соответствующей валютной, денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

2. Содержание диссертации

Диссертационное исследование Бурнусузяна М.А. включает в себя введение, три главы, заключение, список использованных источников из 142-х наименования, а также 10 приложений. Общий объем работы - 160 страниц.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы диссертационной работы, дано краткое описание современного состояния теории и практики по данному вопросу, сформулированы основные цели и задачи исследования, объект и предмет исследования,

отражены полученные результаты, научная новизна, а также указана практическая ценность работы.

Первая глава диссертационного исследования посвящена обзору разновидностей валют, особенностей современных валютных рынков и формирования курсов валют. Рассмотрены режимы валютного регулирования, основные преимущества и недостатки этих режимов. Дан обзор классических и современных теорий формирования валютного курса, развитых как отечественными, так и зарубежными авторами.

Вторая глава посвящена анализу влияния макроэкономических показателей на обменный курс национальной валюты РА. Представлено новейшее развитие и современное состояние валютного рынка Армении. Даны характеристики основных участников валютного рынка РА. Выявлены основные факторы, препятствующие дальнейшему развитию валютного рынка в Республике Армения. Предложен комплекс мер по преодолению этих препятствий.

Детально рассмотрены, проанализированы и графически представлены тенденции развития основных макроэкономических показателей РА (ВВП, трансферты, инфляция, внешняя торговля, инвестиции, денежная масса и др.).

Проведен всесторонний анализ формирования курса национальной валюты РА. Проанализированы существующие подходы к моделированию номинального обменного курса валют и адаптированы на случай национальной валюты РА.

На основании проведенного эконометрического анализа получены количественные характеристики связей между обменным курсом национальной валюты РА (драма) и макроэкономическими показателями.

Для прогнозирования курса валюты РА в краткосрочном периоде были рассмотрены модифицированные модели с лаговыми распределениями.

Третья глава посвящена анализу влияния обменного курса национальной валюты на структуру экономики РА. Проведен всесторонний анализ влияния обменного курса национальной валюты на ВВП Армении. Учтены три основные характеристики, которые свойственны экономике РА.

Для получения количественных характеристик влияния обменного курса драма на ВВП Армении произведен коинтеграционный анализ. Посредством регрессионного анализа (использовались векторные авторегрессионные модели (VAR-модели)) проведен количественный анализ для получения степени и скорости влияния обменного курса национальной валюты на основные отрасли экономики РА.

Оценена связь между валютным курсом и повышением цен в РА. Указано, что влияние курса на уровень цен проявляется двумя способами. Посредством эконометрического анализа выявлена количественная оценка влияния обменного курса национальной валюты РА на индекс потребительских цен, продуктов питания, непродовольственных товаров и услуг. Были использованы VAR модели, которые дают возможность разделять степень влияния обменного курса от влияния остальных

переменных. Оценена взаимосвязь между ценой бензина внутри страны и международными ценами на нефть.

В заключении обобщены и представлены основные результаты и выводы диссертационной работы.

В приложениях представлены вспомогательные материалы для отдельных положений диссертационной работы.

3. Научная новизна исследования

Научная новизна диссертационной работы Бурнусузяна М.А. состоит в том, что удалось разработать модели количественной оценки связей между обменным курсом национальной валюты и макроэкономическими показателями. Посредством математических и эконометрических моделей впервые количественно было оценено влияние трансфертов на валютный курс РА.

Научная новизна содержится в следующих положениях диссертации:

1. Разработаны линейные и нелинейные модели формирования и прогнозирования обменного курса национальной валюты РА, на основе как классических, так и современных теорий формирования обменного курса.

2. Используя математические, эконометрические и компьютерные инструментари, количественно оценено влияние трансфертов, ВВП, экспорта и других макроэкономических показателей на валютный курс РА.

3. Выявлены особенности и перспективы развития валютного рынка РА, способы повышения эффективности валютной политики. Указан ряд решений по развитию рынка финансовых производных.

4. В результате регрессионного анализа показано, что коэффициент корреляции между ВВП и обменным курсом в РА отрицательный, что означает, что удорожание национальной валюты РА на длительный срок приводит к росту объема ВВП Армении.

5. Для математической оценки влияния обменного курса валюты на структуру экономики РА разработаны модели для ВВП в целом, и для отдельных отраслей экономики. Показано, что величина и скорость влияния обменного курса драма на отдельные отрасли экономики – на сельское хозяйство, промышленность, строительство и на услуги, различные. Для эконометрической оценки этих разностей, построены векторные модели авторегрессии (VAR).

6. Построена регрессионная модель оценки связи между горнодобывающей промышленностью и обменным курсом драма.

7. Согласно VAR модели, разработанной Бурнусузяном М.А. цены на непродовольственные товары неэластичны по отношению к обменному курсу драма, а продовольственные товары имеют эластичность.

Предложенные в диссертации математические, эконометрические, компьютерные модели могут рассматриваться как новые инструменты для оценки связей между валютным курсом и макроэкономическими показателями.

Все это позволяет сделать вывод о том, что полученные в данной диссертационной работе результаты обладают научной новизной.

4. Теоретическое и практическое значение результатов, полученных автором диссертации

Теоретическая и практическая значимость основных результатов и предложений, представленных в диссертации определяется следующим:

- Применение полученных автором диссертации моделей, а также предложений, выводов и рекомендаций будет способствовать совершенствованию валютной политики РА, создавая реальную опору для структурных реформ и достижения стабильного макроэкономического состояния.
- Такой анализ позволяет своевременно выявлять негативные тенденции в развитии валютных рынков, способствует повышению эффективности валютной политики страны.
- Материалы диссертационного исследования способны стать полезным дополнением учебных курсов по валютной, денежно-кредитной и налогово-бюджетной политике.
- Разработанные в диссертации модели могут быть применимы коммерческими банками для прогнозирования валютных курсов.

5. Рекомендации по использованию результатов диссертационной работы

Результаты диссертации могут найти практическое применение в Центральном банке РА, в Министерстве финансов, в коммерческих организациях, в частности, в экспортирующих и импортирующих организациях, в транснациональных корпорациях. Результаты исследования могут быть использованы для ситуационного оценивания экономики и прогнозирования обменного курса. Также эти результаты могут быть полезным для ученых-экономистов, аспирантов и студентов, которые изучают проблемы данной тематики.

Исследование также может быть использовано в ФГБУН «Вычислительный центр имени А.А. Дородницына РАН», ФГБУН «Центральный экономико-математический институт РАН», ФГБУН «Институт прикладной математики им. М.В. Келдыша РАН», ФГБУН «Институт системного анализа РАН», ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления».

6. Достоверность исследования и полученных результатов

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций рассматриваемой работы обеспечивается:

- анализом большого количества работ отечественных и зарубежных авторов по вопросам обменного курса национальных валют, законодательства РА, решений Правительства и Центрального банка РА и других правовых актов;
- использованием актуальных статистических официальных данных Центрального банка РА, Министерства финансов РА, Национальной статистической службы РА, коммерческих банков, документов,

опубликованных Всемирным банком, Международным валютным фондом и другими финансово-кредитными организациями;

- с применением общенаучных методов, среди которых можно выделить следующие: статистические, аналитические, экономико-математические методы, корреляционный, регрессионный и коинтеграционный анализ, анализ временных рядов;
- непротиворечивостью результатов, полученных диссертантом с известными теоретическими и практическими результатами, содержащимися в публикациях отечественных и зарубежных ученых.
- положительной оценкой результатов диссертации на всероссийских и международных конференциях.

7. Недостатки диссертационной работы

Отмечая принципиальные достоинства работы, следует указать и ее некоторые недостатки:

1. В литературный обзор первой главы диссертации целесообразно было бы включить анализ современных методов нелинейного моделирования.

2. В третьей главе уместно было бы строить модель взаимосвязи динамики экономического роста и динамики трансфертов.

3. В работе подчеркивается важность горнодобывающей промышленности. Было бы целесообразным представить в работе отраслевую структуру ВВП РА.

4. К сожалению, автор уделил мало внимания исследованию связей между обменным курсом национальной валюты РА (драма) и обменным курсом национальной валюты РФ (рубля).

Сформулированные замечания не влияют существенно на положительную итоговую оценку ведущей организации диссертационного исследования Бурнусузяна М.А.

8. Заключение

По мнению ведущей организации, диссертационная работа Бурнусузяна М.А. на тему: «Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями на примере Республики Армения», представляет собой законченную научно-квалификационную работу, в которой решена актуальная научная задача. Формулировка темы диссертационного исследования адекватно отражает основное содержание работы, соответствует выбранному предмету и методам исследования. Полученные автором результаты достоверны, выводы обоснованы и отвечают поставленным задачам. Сформулированные замечания не влияют на положительную итоговую оценку ведущей организации диссертационного исследования Бурнусузяна М.А.

По тематике, методам исследования, предложенным новым научным положениям диссертация соответствует паспорту специальности научных работников 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики»:

- пункту 1.4. «Разработка и исследование моделей и математических методов анализа микроэкономических процессов и систем: отраслей народного хозяйства, фирм и предприятий, домашних хозяйств, рынков, механизмов формирования спроса и потребления, способов количественной оценки предпринимательских рисков и обоснования инвестиционных решений»;
- пункту 1.7. «Построение и прикладной экономической анализ экономических и компьютерных моделей национальной экономики и ее секторов»;
- пункту 1.8. «Математическое моделирование экономической конъюнктуры, деловой активности, определение трендов, циклов и тенденций развития».

Автореферат и опубликованные работы полностью отражают содержание диссертации.

Основные результаты диссертации опубликованы в 9 печатных научных работах, в том числе 4 статьях в журналах, входящих в список журналов, рекомендованных ВАК РФ. Также автором опубликованы 2 статьи в журналах, входящих в список журналов, рекомендованных ВАК РА. Результаты работы были представлены на международных и всероссийских научных конференциях.

Диссертационная работа Бурнусузяна М.А. на тему: «Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями на примере Республики Армения» соответствует требованиям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней (Постановлением Правительства Российской Федерации №74 от 30.01.2002г., № 227 от 20.04.2006г., №475 от 20.06.2011г.), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики». Сказанное позволяет заключить, что Бурнусузян Мерген Арамович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

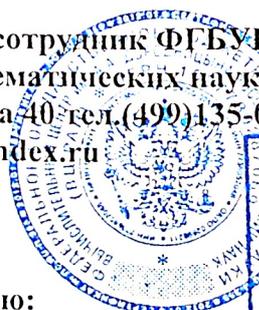
Отзыв заслушан и утвержден на совместном семинаре отдела нелинейного анализа и проблем безопасности и отдела прикладных проблем оптимизации Вычислительного центра им. А.А. Дородницына РАН « 25_» сентября 2014 г. (протокол № 9_).

Главный научный сотрудник ФГБУН ВЦ РАН,
доктор физико-математических наук, профессор
Москва, ул. Вавилова 40 тел. (499) 135-00-80
E-mail dikussar@yandex.ru



В.В. Дикусар

подпись удостоверяю:
ученый секретарь ФГБУН ВЦ РАН,
доктор физико-математических наук



Подпись руки тов. Дикусара В.В.
ЗАВЕРЯЮ
Секретарь ВЦ РАН
« 29 » 16 сентября 20 14 г.

Шуршалов Л.В.

Л.В. Шуршалов