

ОТЗЫВ

официального оппонента д.э.н., профессора Лугачева Михаила Ивановича на диссертацию 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».

Актуальность темы диссертации определяется важностью исследования обменного курса национальных валют, проблемами, связанными с финансовыми, экономическими кризисами, которые могут передаваться посредством валютного курса. Валютный курс различными способами и механизмами может влиять на ряд макроэкономических показателей, на деятельность экономических субъектов, а также на доходы и платежеспособность отдельных граждан, и, следовательно, на их благосостояние и социальное положение. Развивающиеся страны, в том числе и Республика Армения (РА) большое значение придают роли и значению обменного курса национальной валюты.

Разработка денежно-кредитной политики в соответствии с основными экономическими целями страны и выявление механизмов передачи обменного курса национальной валюты становится все более существенным, поскольку, свой экономический прогресс развивающиеся страны обеспечивают за счет многосторонних экономических связей с внешним миром.

Для реализации данной задачи необходимо иметь четкое представление о факторах, объясняющих обменный курс национальной валюты, о формировании обменного курса под влиянием этих факторов, а также о влиянии обменного курса на экономику. Исследования о формировании обменного курса национальной валюты, ее влиянии на экономику страны, прогнозирование валютного курса могут существенным образом способствовать реализации соответствующей валютной, денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

Поэтому в развивающихся странах в рамках исследований обменного курса валюты одним из наиболее актуальных вопросов стал вопрос оценивания влияния курса на экономику страны.

Республика Армения, будучи малой открытой экономикой и зависимой от мировых торговых и финансовых рынков, постоянно может сталкиваться с различными кризисами, идущими из внешнего мира.

В условиях современного финансово-экономического кризиса существенным становится изучение влияния обменного курса национальных валют на разные сектора экономики, а также изучение влияния трансфертов на формирование валютного курса.

Актуальность темы можно обосновать и недостаточной ее изученностью. Хотя в целом, ко многим из рассматриваемых в диссертации вопросов обращались как российские, так и зарубежные авторы, международные организации, остается много нерешенных до конца проблем и дискуссионных вопросов. Кроме того, в исследованиях по обменному курсу армянского драма в должной мере не рассматривался вопрос о связи между номинальным обменным курсом и трансфертами. В рамках данной диссертации основное внимание было уделено поведению номинального обменного курса валюты РА, а в качестве важнейшей объясняющей переменной выступают трансферты.

Научная новизна исследования базируется на применении системного подхода к анализу обменного курса национальной валюты РА. Сделано глубокое и количественное оценивание влияния, которое имеет обменный курс драма на макроэкономическую среду РА. В рамках разработанных моделей автор диссертации количественно оценил влияние основных макроэкономических показателей на формирование обменного курса национальной валюты РА.

В соответствии с поставленной целью автором были получены следующие основные научные результаты, обладающие научной новизной:

1. Выявлены способы повышения развития рынка производных инструментов, развития валютного рынка РА. Определены основные факторы, препятствующие развитию валютных деривативов в РА (стр. 51-64).

2. Исследовано экономическое содержание обменного курса национальной валюты РА и представлен обменный курс как инструмент макроэкономической политики. Выявлены и систематизированы факторы, объясняющие курс национальной валюты РА (стр. 65-87).

3. С помощью эконометрического анализа разработаны модели, с помощью которых получена количественная мера влияния трансфертов, ВВП, экспорта и других

макроэкономических показателей на обменный курс национальной валюты. Проведено прогнозирование обменного курса национальной валюты РА (стр. 91-100).

4. Количественно оценено влияние обменного курса драма на макроэкономическую среду: как на всю экономику в целом (на ВВП), так и на ее отдельные отрасли (стр. 105-115).

5. Разработаны модели оценки связей между обменным курсом национальной валюты и горнодобывающей промышленностью Республики Армения, а также между валютным курсом драма и внутренней ценой на бензин (стр. 117-133).

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций исследования обеспечена применением фундаментальных положений экономической науки, трудов отечественных и зарубежных ученых. Корректно использованы методы экономического, логического, математического, статистического, коинтеграционного и регрессионного анализа. В работе широко использовались официальные материалы Центрального банка РА, научная литература, данные Министерства финансов РА, Национальной статистической службы РА, Коммерческих банков РА, документы, опубликованные Всемирным банком, Международным валютным фондом и другими финансово-кредитными организациями, армянских, российских и зарубежных научных организаций и др.

В диссертационной работе теоретической и методологической основой послужили основные положения современных и классических экономических теорий, работы отечественных и зарубежных авторов по этим вопросам, законодательство РА, решения Правительства и Центрального банка РА и другие правовые акты.

Таким образом, с точки зрения обоснованности и достоверности, формулируемые соискателем выводы, сомнений не вызывают.

Структура и объем диссертации. Структура работы изложена в соответствии с целями и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем диссертации составляет 160 страниц.

Первая глава посвящена обзору разновидностей валют, особенностей современных валютных рынков и формирования курсов валют. Рассмотрены разные формы валютной политики, валютного регулирования, основные преимущества и недостатки режимов обменного курса. Дан обзор классических и современных теорий

формирования валютного курса, развитых как отечественными, так и зарубежными авторами.

Во второй главе представлено развитие и современное состояние валютного рынка Армении, тенденций его развития. Выявлены основные факторы, препятствующие дальнейшему развитию валютного рынка в РА, предложен комплекс мер по преодолению этих препятствий.

Проанализированы тенденции развития основных макроэкономических показателей РА (ВВП, трансферты, экспорт, импорт, инвестиции, денежная масса и др.). Проведен всесторонний анализ формирования курса национальной валюты Республики Армения. Методами регрессионного и коинтеграционного анализов получены количественные характеристики связей между курсом национальной валюты и макроэкономическими показателями. Разработаны модели, прогнозирующие динамику обменного курса армянского драма.

Третья глава посвящена анализу влияния обменного курса национальной валюты на экономику страны. В частности, методом эконометрического анализа получена количественная оценка влияния валютного курса на ВВП Армении. Посредством регрессионного анализа получены модели для количественной оценки степени и скорости влияния курса на основные отрасли экономики Армении (сельское хозяйство, промышленность, строительство и услуги). Рассмотрено влияние курса драма на горнодобывающую промышленность. Исследуется связь между валютным курсом и повышением цен (инфляцией) в РА. Дана количественная оценка влияния курса драма на цены на бензин.

Безусловным плюсом работы является то, что автору удалось получить оценку влияния трансфертов на обменный курс национальной валюты РА. Дальнейшее углубление в этом направлении представляет собой важную перспективу для развития данной темы.

Логика расположения глав вполне адекватна поставленной цели и задачам исследования.

Теоретическое и практическое значение результатов исследования. Представленные в работе основные результаты и предложения будут способствовать совершенствованию валютной политики Армении, создавая реальную основу для структурных реформ и достижения стабильного макроэкономического состояния.

Разработанные автором эконометрические модели прогнозирования обменного курса национальной валюты могут быть использованы Центральным банком РА, Министерством финансов РА, коммерческими банками РА. Модели оценки влияния обменного курса драма на ВВП и отдельные отрасли экономики Армении могут быть использованы коммерческими организациями, в частности, экспортирующими и импортирующими организациями, для ситуационного оценивания экономики РА и прогнозирования обменного курса. Результаты работы могут представлять интерес также для научных работников-экономистов, занимающихся исследованиями валютного курса и смежными проблемами. Результаты можно также использовать при написании разного рода официальных методических указаний или учебных курсов для высших учебных заведений.

Наравне с указанными полезными авторскими результатами, можно выделить и некоторые недостатки диссертационного исследования.

1. Представляется, что при разработке моделей для оценки связей между обменным курсом драма и макроэкономическими показателями (стр. 65-100), было бы полезным подробнее исследовать влияние импорта из разных стран на динамику валютного курса драма. Более глубокий анализ мог бы еще более повысить качество работы.

2. Текст диссертации и автореферата не дает наглядного представления о том, какие таблицы разработаны лично автором, а какие адаптированы из литературных источников, что усложняет восприятие информации.

3. Было бы полезно, кроме анализа обменного курса драма к доллару США рассмотреть также динамику обменного курса армянского драма к российскому рублю.

Отмеченные замечания не снижают высокий научный уровень диссертации Бурнусузяна М.А. Полагаю, что основные положения могли бы быть использованы для дальнейшей разработки проблемы.

Автореферат и публикации автора по теме диссертации полностью отражают содержание диссертации.

Полученные в ходе исследования результаты соответствуют поставленным целям и задачам.

Заключение по диссертации. Диссертация Бурнусузяна Мергена Арамовича на тему: «Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями на примере Республики Армения», является

целостным, законченным научным исследованием, в котором, на основании выполненных автором разработок, решена актуальная научная задача: разработаны эконометрические модели оценки влияния макроэкономических показателей на обменный курс национальной валюты РФ. Также получена мера влияния валютного курса драма на основные сектора экономики РА.

Выводы и рекомендации, полученные в диссертации, обоснованы. В работе приведены научные результаты, позволяющие их квалифицировать как достоверные.

Предложенные автором новые решения аргументированы, подкреплены ссылками на известные в науке достижения, и отражают существенный личный вклад автора в развитие науки и совершенствование практики. Все аргументы автора не вызывают сомнений.

Автореферат и опубликованные работы полностью отражают содержание диссертации.

Все сказанное позволяет сделать вывод о том, что диссертационная работа Бурнусузяна Мергена Арамовича отвечает требованиям установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г., предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Её автор – М.А. Бурнусузян заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

**Официальный оппонент,
доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой экономической информатики
экономического факультета ФГБОУ ВПО
«Московский государственный университет
им. М.В. Ломоносова»
119991, г. Москва, ГСП-1, Ленинские горы, д. 1, строение 46
Тел.: +7 (495) 939-51-20; E-mail: mil@econ.msu.ru**



М.И. Лугачев

**Подпись М.И. Лугачева удостоверяю:
Зам. декана экономического факультета МГУ,
Доктор экономических наук, профессор**



В.В. Герасименко



М.И. Лугачева, В.В. Герасименко

12.11.2014