

ОТЗЫВ

официального оппонента на кандидатскую диссертацию Бурнусузяна Мергена Арамовича на тему: «Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями на примере Республики Армения», представленной в диссертационный совет Д 002.013.01 при Центральном экономико-математическом институте РАН на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики»

Развивающиеся страны, в том числе и Республика Армения (РА), основывают развитие своей экономики на иностранных финансовых инвестициях и потоках иностранных валют большого объема. Это вызывает необходимость глубоко анализировать формирование валютного курса, количественно оценить влияния макроэкономических показателей на обменный курс национальной валюты. При этом существующие проблемы развития международных финансовых и валютных рынков, сложные внешнеэкономическими связями между отдельными странами вынуждают исследователей строить специальные математические модели оценки влияния валютного курса на другие макроэкономические показатели. Именно построению таких моделей посвящена данная диссертационная работа. Таким образом, **актуальность темы** диссертационного исследования не вызывает сомнения.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, а также десяти приложений. Общий объем работы 160 страниц.

Первая глава (стр. 9-50) содержит анализ экономического содержания валютного курса, способов его вычисления, также рассмотрены основные формы валютной политики. Рассмотрены классификации валютных режимов. Проведен обзор работ, посвященных теории формирования валютного курса.

Во второй главе (стр. 51-100) представлено современное состояние и динамика валютного рынка Армении. Проанализированы существующие

подходы к моделированию номинального обменного курса валют в приложении к случаю национальной валюты Армении. При этом особое внимание обращено на особенности экономики и выделены те переменные, которые могут оказать большое влияние на формирование обменного курса армянского драма. Методами эконометрического анализа разработаны модели оценки связей между обменным курсом армянского драма и макроэкономическими показателями.

Третья глава (стр. 101-139) посвящена анализу влияния обменного курса национальной валюты на экономику Армении.

Диссертант достаточно корректно использует известные научные методы обоснования полученных результатов, выводов и рекомендаций. Изучены и критически анализируются известные достижения и теоретические положения других авторов по вопросам формирования обменного валютного курса. Список использованных источников содержит 140 наименований, из которых более десятка составляют ссылки на российские и международные базы статистических данных, использованные в диссертации. Таким образом, научные положения, выводы и рекомендации представляются достаточно **обоснованными**.

При анализе формирования курса национальной валюты в диссертации создается девятифакторная модель, позволяющая выявить закономерности динамики курса и построить его прогноз. С помощью статистических тестов Грейнджера, Дики-Фуллера, Йохансена и метода коинтеграции диссертанту удалось снизить количество объясняющих факторов до пяти, получив при этом нелинейную авторегрессионную модель связи валютного курса с другими макроэкономическими переменными. Действуя аналогично, диссертант также построил авторегрессионные модели для валового внутреннего продукта и индекса цен. Применяемые методы исследования являются многократно апробированными и совершенно адекватно использованными в данном случае, что обеспечивает **достоверность** полученных результатов.

Диссертантом получены следующие результаты, обладающие **научной новизной**.

Получены количественные оценки степени и скорости влияния обменного курса национальной валюты на основные отрасли экономики Армении. Разработаны модифицированные модели с лаговым распределением для оценки влияния показателей, объясняющих поведение обменного курса армянского драма, на их основе сделан прогноз обменного курса.

С помощью коинтеграционного анализа получены количественные характеристики влияния обменного курса на ВВП Армении.

Посредством использования векторных авторегрессионных моделей получена оценка влияния обменного курса национальной валюты на некоторые отрасли экономики РА. Количественно оценено влияние обменного курса драма на горнодобывающую промышленность, которая имеет стратегическое значение для экономики Армении.

Проанализировано и объяснено взаимосвязанное поведение инфляции и валютного курса, их основные тенденции в период 1999-2011 гг.

Посредством эконометрического анализа выявлена количественная оценка влияния обменного курса национальной валюты РА на индекс потребительских цен, продуктов питания, непродовольственных товаров и услуг. Были использованы векторные авторегрессионные модели, которые дают возможность разделять степень влияния обменного курса от влияния остальных переменных.

Также посредством регрессионного анализа получены количественные характеристики связей между внутренними ценами на бензин, международными ценами на нефть и обменным курсом. Указано, что внутренние цены на бензин в Армении зависят от стоимости нефти на мировых рынках в предыдущем месяце и от обменного курса в текущем месяце.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключаются в комплексной оценке связей между номинальным обменным курсом национальной валюты Армении и макроэкономическими переменными.

Научную значимость имеют разработанные в диссертации эконометрические модели оценки связей между обменным курсом национальной валюты и макроэкономическими показателями РА.

Научные результаты имеют теоретическое и научно-практическое значение, они могут быть использованы коммерческими банками, Центральным банком РА, экспортирующими и импортирующими организациями.

Несмотря на очевидные достоинства диссертационного исследования, следует высказать некоторые **замечания**.

1. При обзоре наиболее известных теорий формирования валютного курса (стр. 33-50), хорошо было бы подробнее рассмотреть современные модели, такие как SHEER, ITMEER и т.д.
2. За рамками исследования осталась оценка влияния обменного курса национальной валюты Республики Армения на ее экспорт и импорт.
3. Было бы полезно сделать более глубокий анализ рынка производных финансовых инструментов в Республике Армения.
4. При нумерации формул, рисунков и таблиц автор почему-то использует трехуровневую нумерацию внутри каждого параграфа (например, на стр. 78 «рис. 2.2.12»), что затрудняет чтение работы, обычно используется либо сквозная нумерация по всему документу (одноуровневая), либо в пределах каждой главы (двухуровневая). При этом диаграмма на стр. 81 никак не пронумерована и не подписана.
5. В главе 3 на стр. 106 непонятен переход от формул (3.1.4) и (3.1.5) к формуле (3.1.6). Первые две формулы описывают линейную зависимость ВВП от ряда факторов, последняя же описывает нелинейную (степенную) зависимость ВВП от тех же факторов.

Отмеченные недостатки не снижают ценности результатов и положительной оценки исследования. В целом на основании изучения диссертации и автореферата можно сделать следующее **заключение**.

Диссертационная работа Бурнусузяна Мергена Арамовича является самостоятельным законченным научным исследованием, в котором решена актуальная научная задача оценки влияния обменного курса национальной валюты на макроэкономические показатели на примере Республики Армения. В диссертации приведены научные результаты, позволяющие их квалифицировать как достоверные, а выводы как обоснованные. Работа базируется на достаточном числе исходных данных, примеров и расчетов. По каждой главе и работе в целом сделаны четкие выводы.

Автореферат и публикации отражают основное содержание диссертации.

Считаю, что данная диссертационная работа отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а её автор – Бурнусузян Мерген Арамович – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по указанной специальности.

Официальный оппонент
младший научный сотрудник
ФГБУН «Институт прикладной математики
имени М.В. Келдыша РАН»,
кандидат физико-математических наук

125047, Москва, Миусская площадь, 4,
Тел.: 8(499)2507971, E-mail: s_makhov@mail.ru

С.А. Махов

Подпись С.А. Махова заверяю
Ученый секретарь ИПМ имени М.В. Келдыша РАН
кандидат физико-математических наук



А.И. Маслов

« 14 » ноября 2014 года