

“УТВЕРЖДАЮ”

Заведующий кафедрой МФТИ

«Системные исследования»

Чл.-корр. РАН, проф.

Ю.С. Попков

18 марта 2014г.



ВЫПИСКА

из протокола заседания кафедры «Системные исследования» №4

Председатель: д.э.н., проф. Б.В. Седелев

Секретарь: к.э.н. Л.В. Журавлева

Присутствовали: д.э.н., проф. Б.В. Седелев, к.э.н. Л.В. Журавлева, к.ф.м.н. В.Б. Бритков, к.ф.м.н., доцент С.В. Дубовский, к.ф.м.н. М.К. Валиев, к.ф.м.н. В.В. Голубков, к.э.н. Т.Ю. Яковец

Повестка дня: предварительное обсуждение диссертации аспиранта Московского физико-технического института (государственного университета) Бурнусузяна Мергена Арамовича на тему “Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями в Республике Армения”, представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – “Математические и инструментальные методы экономики”.

Слушали: доклад Бурнусузяна Мергена Арамовича на тему “Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями в Республике Армения”.

Соискателю были заданы следующие вопросы:

К.э.н. Журавлева Л.В.: как развивается миграционный процесс из Армении, и как это влияет на динамику трансфертных потоков в Армению?

К.ф.м.н. Бритков В.Б.: Применялись ли другие тесты для определения стационарности выбранных макроэкономических показателей?

К.ф.м.н. Валиев М.К.: Сохранят ли свою силу выводы о стационарности макроэкономических показателей Армении для других стран?

К.ф.м.н. Голубков В.В.: какие выводы сделаны в диссертации, согласно которым можно оживить экономику Армении, однако до сих пор не применялись со стороны структур, определяющих финансовую политику?

К.э.н. Яковец Т.Ю.: Как часто Центральный банк Армении делает валютные интервенции?

На все вопросы соискатель дал удовлетворительные ответы и заявил о том, что рекомендации данного заседания учтет при подготовке к защите.

В обсуждении доклада и диссертации приняли участие:

Д.э.н. Седелев Б.В. указал на актуальность диссертационной работы и ее практическую значимость, сказав, что результаты работы могут быть рекомендованы к использованию как Центральному банку РА, Министерству финансов РА при разработке и реализации соответствующих политик, так и коммерческим банкам, коммерческим организациям, в частности, экспортирующим и импортирующим организациям.

К.ф.м.н., Дубовский С.В. сказал, что работу отличает гармоничное сочетание теории и практики. При очевидной практической значимости исследования ему, безусловно, присуща и теоретическая новизна. В частности, в регрессионном анализе обменного курса национальной валюты Армении использовались и линейные, и нелинейные регрессионные модели.

К.ф.м.н. Бритков В.Б. обратил внимание на то, что соискатель работает над темой своего исследования уже в течение ряда лет, опубликовал по теме исследования цикл работ. Диссертационная работа опирается на анализ значительного числа отечественных и зарубежных научных публикаций, на законодательство.

Постановили: принять следующее заключение о диссертационной работе Бурнусузьяна Мергена Арамовича на тему “Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями в Республике Армения”:

1. Диссертация посвящена актуальной теме - исследованию формированию обменного курса национальной валюты Республики Армения под влиянием основных макроэкономических показателей, а также влиянию обменного курса драма на экономику РА.

2. Диссертация соответствует специальности 08.00.13 – “Математические и инструментальные методы экономики”.

3. Диссертация содержит ряд элементов научной новизны, а также развитие некоторых теоретических положений других авторов. Наиболее существенные научные результаты, полученные автором, состоят в следующем:

3.1. В данной диссертационной работе предложены линейные и нелинейные модели формирования и прогнозирования обменного курса национальной валюты Армении, на основе как классических, так и современных теорий формирования обменного курса. Впервые количественно было оценено влияние трансфертов на курс национальной валюты РА. Согласно полученной оценке модели, рост трансфертов на 1% приводит к обесцениванию доллара США на 1.47 пункта.

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

3.3. Для оценки влияния обменного курса валюты на структуру экономики были построены модели не только для ВВП в целом, но и для отдельных отраслей экономики. Показано, что величина и скорость влияния обменного курса драма на отдельные отрасли экономики значительно различаются. Для эконометрической оценки этих различий построены векторные модели авторегрессии (VAR), включающие основные отрасли экономики - сельское хозяйство, промышленность, строительство и оказание услуг. Оценка этих моделей, показывает, что удорожание армянского драма, как в краткосрочном, так и в среднесрочном периоде положительно влияет на рост этих отраслей.

3.4. Как показывают результаты регрессионного анализа, на горнодобывающую промышленность больше всего влияют международные цены на товары горнодобывающей промышленности. С точки зрения величины влияния, на втором месте стоит обменный курс армянского драма. Обесценивание драма на 1% приводит к росту горнодобывающей продукции на 0.68%. Достоин внимания тот факт, что в отличие от ВВП, между горнодобывающей промышленностью и валютным курсом имеется положительная связь. Это также повышает чувствительность данной отрасли к колебаниям курса валюты.

3.5. Согласно результатам VAR модели, цены на непродовольственные товары неэластичны по отношению к обменному курсу драма, а продовольственные товары имеют эластичность. Это объясняется тем обстоятельством, что среди импортируемых продовольственных товаров преобладают товары окончательного потребления, между тем, как импортируемые непродовольственные товары являются товарами промежуточного потребления.

3.6. Среди цен непродовольственных товаров большое значение имеет цена на бензин, что в значительной степени влияет на уровень цен в РА. Согласно результатом анализа, международные цены на нефть и цена бензина в РА коррелированы, а рынок бензина считается конкурентным.

3.7. В докризисные годы в РА рост объема импорта сопровождался удорожанием национальной валюты РА. На рост объемов импорта большое влияние оказывали следующие факторы: развитие экономики страны, рост внутреннего валового спроса и рост внутреннего потребительского рынка. Что касается низкого уровня взаимосвязи между курсом валюты и ценами импортируемых товаров, то это обусловлено особенностями экономического развития мировой экономики и экономики РА.

3.8. Одним из основных препятствий увеличению эффективности валютной политики РА является малый рынок и преобладание спот контрактов. С другой стороны,

основным направлением влияния Центробанка РА на обменный курс валюты является непосредственные валютные интервенции. Для решений указанных проблем предлагается развить рынок финансовых производных и активизировать создателей рынков (market makers), что позволит создать мобильный и реализуемый спот рынок. Это может способствовать не только реализации недоразвитых рынков, но и сохранению предпочитаемого уровня обменного курса, одновременно не создавая валютного кризиса. Предлагается, чтобы Центробанк РА, в качестве ответственного за валютную политику, принимал более активное участие на рынке валютных фьючерсов и опционов.

3.9. Предлагается, чтобы на законодательном уровне ипотечное кредитование также давалось драмах. Это может послужить не только инструментом дедолларизации, но и обеспечить финансовую стабильность.

4. Положения, выводы и рекомендации работы являются достоверными и новыми. Достоверность результатов исследования подтверждается полнотой и адекватностью используемого автором научного инструментария, значительным объемом проанализированных законодательных и нормативных актов, статистических данных международных финансовых структур (МВФ, Всемирный банк), государственных министерств и ведомств (Министерство финансов РА, ЦБ РА, Национальная статистическая служба РА).

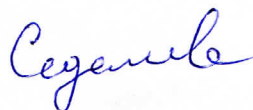
5. Теоретическая значимость работы состоит в том, что она обогащает методологию исследований связей между обменным курсом и макроэкономическими показателями новыми методами оценки этих связей.

6. Практическая значимость работы заключается в возможности использования полученных в диссертационном исследовании результатов в деятельности коммерческих банков, ЦБ РА, международных финансовых структур, организации, занимающими экспортом и импортом.

7. Основные результаты работы опубликованы в 6 научных статьях.

8. Участники заседания рекомендуют к защите диссертацию Бурнусузяна Мергена Арамовича на тему "Исследование связей между обменным курсом национальной валюты и другими макроэкономическими показателями в Республике Армения" по специальности 08.00.13 – "Математические и инструментальные методы экономики".

Председатель заседания
Д.э.н., профессор



Б.В. Седелев

Секретарь заседания



Л.В. Журавлева