

В диссертационный совет  
Д 002.009.002  
при Федеральном государственном  
бюджетном учреждении науки  
Институт экономики РАН

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Оганесян Гаяне Рубеновны  
«Влияние валютного курса на показатели финансовой стабильности в  
России», представленную на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика**

Диссертационная работа Г.Р. Оганесян выполнена на одну из наиболее актуальных и обсуждаемых в последние годы тем, касающуюся динамики валютного курса, ее влияния на показатели финансовой стабильности и оценки проводимой валютной политики. Особую актуальность данная тема имеет для стран с формирующимися рынками, включая Россию, так как эти страны обладают более высокой степенью уязвимости финансовых институтов к внешним шокам.

В своей работе диссертант демонстрирует глубокие знания зарубежной и российской литературы, посвященной проблематике теорий валютного курса и финансовой стабильности, а также умение анализировать статистические данные и моделировать реальные экономические процессы.

Следует отметить четкую логику построения диссертационного исследования. Приведенные и проанализированные в первой главе теоретические подходы к анализу финансовой устойчивости и модели валютного курса легли в основу дальнейшей количественной оценки взаимосвязи обменного курса и финансовой устойчивости. В работе отмечается, что термин финансовая стабильность используется в узком смысле, то есть делается акцент на показателях просроченной задолженности и фондового индекса, которые и применяются в дальнейшем для построения макроэкономической модели.

Представляется важным, что автор в рамках модели рассматривает как влияние ряда внешних показателей на обменный курс рубля, так и воздействие валютного курса на финансовую стабильность, что говорит о значимой роли канала валютного курса в части передачи внешних шоков на финансовую сферу российской экономики. Данные результаты обладают признаками научной новизны и практической значимостью в части дальнейшего совершенствования проводимой в России денежно-кредитной и макропруденциальной политики (соответствующие рекомендации содержатся в автореферате).

Несмотря на корректность выбранных показателей и приведенных эконометрических расчетов, применение показателя просроченной задолженности в процентах от общего объема кредитов вместо или в дополнении к динамике объемов просроченной задолженности могло бы усилить модель. Тем не менее, данное замечание не снижает общей высокой оценки качества работы.

Текст автореферата диссертации по теме « Влияние валютного курса на показатели финансовой стабильности» позволяет сделать вывод о том, что автореферат в полной мере раскрывает содержание диссертации, сама диссертация соответствует требованиям «Положения о присуждении учёных степеней» (утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. №842), а ее автор, Оганесян Гаяне Рубеновна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Профессор кафедры управления  
экономическими системами Академии  
управления при Президенте Республики  
Беларусь, д.э.н., проф.

А.Н. Сенько

Академия управления при Президенте Республики Беларусь  
Ул. Московская, д. 17, Минск, 220007, Беларусь  
Тел./факс: +375 17 222 82 64  
E-mail: annasenko1@rambler.ru  
<https://www.pac.by/>

