

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

**Головнина Михаила Юрьевича - д.э.н., член-корреспондента РАН,
первого заместителя директора по науке ФГБУН Института экономики
Российской академии наук, профессора Московской школы экономики
МГУ им. М.В. Ломоносова**

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

Актуальность диссертационной работы Г.Р. Оганесян определяется, во-первых, той ролью, которую играет валютный курс в странах с формирующимися рынками, в том числе в России, а, во-вторых, изменениями в политике регулирования валютного курса, которые произошли с 2014 г. Обычно исследования роли валютного курса для экономики сосредотачиваются на макроэкономических аспектах, тогда как проблематике взаимосвязи валютного курса и финансовой стабильности уделяется гораздо меньше внимания, хотя для стран с формирующимися рынками она играет важную роль. Изменения, которые произошли в конце 2014 г. и были связаны с переходом к плавающему валютному курсу рубля, осуществлялись главным образом исходя из соображений макроэкономического характера, связанных с более гибкой реакцией на внешние шоки, которые мы тоже до конца не разделяем. Но, самое главное, что не принимались во внимание угрозы для финансовой стабильности, которые проявились сразу же после перехода к новому режиму. Между тем, именно цель по финансовой стабильности выходит в последнее время как минимум на второе место в наборе целей центральных банков.

Работа Г.Р. Оганесян, насколько нам известно, является одной из первых в российской научной литературе, ставящих и раскрывающих проблему взаимосвязи валютного курса и финансовой стабильности. Особенно хочется отметить обоснование основных ее выводов с помощью количественной оценки с применением эконометрики.

В результате проведенного исследования на основе обзора зарубежной и российской литературы, анализа статистических данных и оценки модели

векторной авторегрессии и уравнений множественной регрессии Г.Р. Оганесян удалось в своей работе показать, что валютный курс в России, с одной стороны, зависит от ряда внешних показателей, а с другой - оказывает влияние на показатели финансовой стабильности (в качестве которых используются просроченная банковская задолженность и фондовый индекс РТС). Тем самым, прослеживается логика воздействия внешних шоков на стабильность финансовой системы России через валютный курс и обосновываются авторские выводы о необходимости его более активного регулирования, конкретные предложения по которому содержатся в диссертационной работе.

Таким образом, можно сделать однозначный вывод о том, что диссертационная работа Г.Р. Оганесян отличается научной новизной, а ее основные выводы в должной мере обоснованы. Ее практическая значимость определяется возможностью использования полученных выводов в политике Банка России как в области регулирования валютного курса, так и в вопросах макропруденциальной политики и в разработке более широкого круга мер экономической политики, направленных на регулирование международного движения капитала.

Становление Г.Р. Оганесян как исследователя я мог наблюдать во время во время ее обучения в Московской школе экономики МГУ им. М.В. Ломоносова, где был ее преподавателем и руководителем по выпускным квалификационным работам в бакалавриате и магистратуре. Следует отметить, что Г.Р. Оганесян последовательно изучала проблематику валютного курса и валютной политики, углубляя свои знания и развивая исследовательские способности в этой области. В процессе обучения в аспирантуре Г.Р. Оганесян активно занималась исследовательской и преподавательской деятельностью, что способствовало повышению ее квалификации. Она выступала на научных конференциях "Ломоносов" (в разные годы), Третьем Российском экономическом конгрессе в 2016 г., Международной конференции по проблемам управления (Management International Conference) в 2018 г. в г. Блед, Словения, на других научных мероприятиях. В результате можно говорить о Г.Р. Оганесян как о

сложившемся исследователе, который может самостоятельно решать поставленные задачи, в том числе с применением современного математического инструментария в экономике. В процессе написания диссертационного исследования Г.Р. Оганесян активно взаимодействовала с научным руководителем, реагировала на замечания и предложения по работе и учитывала их.

Основные положения диссертационного исследования Г.Р. Оганесян прошли апробацию в виде публикации 7 научных работ общим объемом 7,8 п.л. (из них авторских – 3,2 п.л.), в том числе 6 статей в журналах из «Перечня российских рецензируемых научных журналов, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук» общим объемом 5,9 п. л. (в том числе личный вклад диссертанта – 2,9 п. л.).

Диссертационная работа Г.Р. Оганесян представляет собой целостное, самостоятельное исследование, отличающееся актуальностью, научной новизной и практической значимостью. Это позволяет сделать вывод о том, что ее диссертация на тему: «Влияние валютного курса на показатели финансовой стабильности в России» соответствует требованиям, установленным Положением о присуждении ученых степеней ВАК Минобрнауки России, а сама Г.Р. Оганесян достойна присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Научный руководитель:
Первый заместитель директора по науке
Федерального государственного
бюджетного учреждения науки
Института экономики Российской академии наук,
д.э.н., член-корреспондент РАН

Головнин

М.Ю. Головнин

« 29 » марта 20 21 г.

Подпись *Головнина М.Ю.*
удостоверяется: Зав. канцелярией
Федерального государственного бюджетного
учреждения науки Института экономики
Российской академии наук
Делопродуцент

