

УТВЕРЖДАЮ

Директор
федерального государственного
бюджетного учреждения

«Научно-исследовательский
финансовый институт
Министерства финансов
Российской Федерации»


В.С. Назаров
«10» июля 2019 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**на диссертационную работу Люкшина Артема Михайловича на тему
«Развитие валютного рынка России в современных условиях»,
представленную на соискание учёной степени кандидата
экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное
обращение и кредит (экономические науки)
в диссертационный совет Д 212.196.02 на базе Российского
экономического университета им. Г.В. Плеханова**

Актуальность темы исследования

Мировой рынок валюты прошел тернистый эволюционный путь от Парижской системы золотого стандарта к современной Ямайской валютной системе плавающих валютных курсов. Валютный рынок России за свою небольшую, по меркам мирового валютного рынка, историю существования регулярно подвергался валютным кризисам, влияющим на всю финансовую систему страны, что особенно актуализирует выбранную Люкшиным А.М. тему для исследования.

Возрастающая неопределенность, появление принципиально новых факторов, негативно воздействующих на валютный рынок, формируют задачи по исследованию поведения показателей рынка валюты в таких условиях, по поиску новых методов прогнозирования индикаторов

валютного рынка. Валютный рынок России затрагивает проблему экономической безопасности страны, является самым крупным сегментом финансового рынка и основой финансовой системы страны, поэтому нуждается в постоянном мониторинге и оценке направлений его дальнейшего развития.

Все вышесказанное наделяет выбранную Люкшиным А.М. тему диссертационного исследования актуальностью и перспективностью для дальнейших исследований.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Полученные Люкшиным А.М. выводы и результаты основаны на признанных экономических теориях, актуальных исследованиях зарубежных и отечественных ученых, обширных статистических данных, взятых из официальных источников, нормативно-правовых актах по вопросам валютного регулирования и контроля.

Поставленные в диссертации цель и задачи предопределили структуру работы. Диссертация оформлена на 172 страницах, включает в себя введение, три главы, заключение, список литературы и приложения. Текст диссертации включает в себя 47 рисунков, 29 таблиц, 7 формул, позволяющих обосновать научные положения автора.

В первой главе диссертации «Теоретические аспекты функционирования валютного рынка в современных условиях» автором предложено определение валютного рынка и выявлена роль валютного рынка в современной экономике (Параграф 1.1), в результате ретроспективного анализа выявлены этапы развития рынка валюты России по критерию воздействия на него финансовой глобализации (Параграф 1.2), определено содержание современных условий, в которых функционирует российский рынок валюты (Параграф 1.3).

Во второй главе «Прогнозирование и моделирование ключевых показателей валютного рынка» проведен анализ современного состояния валютного рынка России (Параграф 2.1), установлены и смоделированы взаимосвязи его ключевых количественных показателей (Параграф 2.2), разработана методика прогнозирования среднегодового номинального

курса валютной пары USD/RUB, позволяющая учесть влияние факторов, действующих на данную валютную пару с временным лагом (Параграф 2.3).

В третьей главе «Направления развития российского валютного рынка в современных условиях» установлены основные направления развития рынка валюты России (Параграф 3.1), представлен авторский алгоритм сопоставления трендов развития национального и мирового валютных рынков (Параграф 3.2), проанализировано современное состояние валютной интеграции в ЕАЭС, на основе валютных параметров смоделированы оптимальные условия для активизации процессов валютной интеграции стран ЕАЭС (Параграф 3.3).

Таким образом, проблемы, результаты и выводы, описанные в диссертационном исследовании Люкшина А.М на тему «Развитие валютного рынка России в современных условиях», можно считать обоснованными и достоверными.

Новизна и значимость исследования для развития экономической науки

К наиболее существенным результатам, полученным лично автором и содержащим научную новизну, можно отнести:

1. Развитие категориального аппарата валютно-финансовой сферы посредством авторской трактовки понятия «валютный рынок» как особой сферы экономических отношений, ядром которой является организационно оформленная система валютных операций, функционирующая на основе спроса и предложения в условиях экономической неопределенности (с. 18);

2. На основе ретроспективного анализа валютного рынка определены этапы его развития под воздействием финансовой глобализации, позволяющие определить закономерности и перспективы этого развития (с. 27-38);

3. Разработана методика прогнозирования валютного курса, позволяющая учитывать как простые экономические cursoобразующие факторы, так и те факторы, которые действуют на валютный курс с временным лагом в один год (с. 90-94);

4. Предложен алгоритм мониторинга изменений структуры валютных операций национального валютного рынка по сравнению с изменениями структуры мирового рынка валюты на основе индексов объема валютных рынков и валютных операций (с. 122);

5. С целью определения перспектив наращивания валютной интеграции в ЕАЭС произведена оценка динамики ключевых валютно-финансовых параметров России и стран ЕАЭС (с. 137-138);

6. Для обеспечения устойчивого развития рынка валюты России смоделированы взаимосвязи его ключевых количественных показателей (с. 75-78).

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Теоретическая значимость исследования состоит в приращении научных знаний в области валютного рынка. Результаты исследования значимы с точки зрения развития методологии анализа валютного рынка и прогнозирования валютного курса.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в возможности применения широким спектром участников валютного рынка сформулированных в диссертации выводов и заключений как при анализе валютного рынка и прогнозировании валютного курса, так и при совершенствовании валютной системы России.

Замечания по диссертации

Положительно оценивая диссертацию Люкшина А.М., следует отметить и ряд положений, требующих дополнительной аргументации и дальнейшего развития.

1. Методика прогнозирования валютного курса (Параграф 2.3) обладает следующими недостатками: не учитываются факторы, не имеющие количественного выражения; высокая волатильность курса рубля к ведущим мировым валютам делает целесообразным строить прогнозные модели на более краткосрочные периоды, что повышает точность таких моделей и позволяет учесть новые факторы, которые

могут появляться внезапно (например, введение или отмена санкций против России со стороны развитых государств).

2. Проанализировав авторские расчеты по прогнозу валютного курса, можно установить, что автор прогнозирует изменение валютного курса во второй главе на 2018 год (Параграф 2.3), при этом защита диссертационного исследования назначена на сентябрь 2019 г. Несмотря на то, что расчеты по диссертации были закончены в середине 2018 года с прогнозом на конец 2018 года, следовало во второй главе составить подробный прогноз по изменению валютного курса и на 2019 год.

3. Оптимизационная экономико-математическая модель развития валютного рынка (Параграф 2.2), построенная на основе ключевых показателей валютного рынка, содержит такое соотношение показателей как индекс объема мирового и национального валютных рынков. Указанное соотношение недостаточно обосновано. Спорным остается вопрос целесообразности сравнения валютного рынка России с мировым валютным рынком. Так, например, если объемы мирового валютного рынка падают (индекс объема мирового валютного рынка снижается), а индекс объемов валютного рынка России снижается, но в меньшей или равной степени, то соблюдается заложенное автором соотношение. В такой ситуации валютный рынок России будет развиваться эффективнее мирового рынка, но об устойчивом развитии в таком случае говорить не приходится.

4. Целесообразнее применять алгоритм сопоставления трендов развития национального валютного рынка и мирового (Параграф 3.2) не для сравнения мирового и национального рынка, а для сравнения, например, валютных рынков развитых или развивающихся стран. С нашей точки зрения, мировой валютный рынок не обладает абсолютно совершенной структурой, к которой должны стремиться все национальные валютные рынки. Мировая практика показывает, что ряд стран более активно развивает рынок срочных валютных операций, другие страны имеют более развитый текущий валютный рынок.

Выявленные замечания не снижают значимости диссертационного исследования.

Общий вывод

Диссертационное исследование Люкшина А.М. на тему «Развитие валютного рынка России в современных условиях» выполнена на высоком теоретическом уровне, имеет упорядоченную внутреннюю структуру, является законченной и единой научно-квалицированной работой. Результаты исследования обладают научной новизной и имеют практическое значение.

Основные результаты исследования отражены в 11 статьях, в том числе в 8 работах, опубликованных в рецензируемых научных изданиях.

Автореферат и опубликованные работы автора полностью раскрывают содержание диссертации и отражают наиболее существенные выводы и результаты исследования.

Диссертационное исследование соответствует п. 1.11 «Особенности и экономические последствия финансовой глобализации», п. 6.9 «Формирование валютного рынка, принципы организации и структура», п. 6.10 «Модели функционирования валютного рынка», п. 6.11 «Институциональные преобразования валютного рынка и проблемы деятельности его институтов», п. 6.17 «Интеграция валютной системы российской экономики в мировую рыночную систему» Паспорта специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Диссертационная работа Люкшина А.М. на тему «Развитие валютного рынка России в современных условиях» удовлетворяет требованиям «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а её автор Люкшин Артем Михайлович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Отзыв подготовлен Рыковой Инной Николаевной, доктором экономических наук, руководителем Центра отраслевой экономики федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации» и Шкодинским Сергеем Всеволодовичем, доктором экономических наук, главным научным сотрудником Центра отраслевой экономики федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации».

Данный отзыв был утверждён на заседании Центра отраслевой экономики федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации» 5 июля 2019 года, протокол № 1.

Руководитель
Цentra отраслевой экономики
федерального государственного
бюджетного учреждения
«Научно-исследовательский финансовый
институт Министерства финансов
Российской Федерации»,
доктор экономических наук

Рыкова Инна Николаевна

Главный научный сотрудник
Цentra отраслевой экономики
федерального государственного
бюджетного учреждения
«Научно-исследовательский финансовый
институт Министерства финансов
Российской Федерации»,
доктор экономических наук

Шкодинский Сергей Всеволодович

Федеральное государственное бюджетное учреждение «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации»
127006, г. Москва, Настасьинский пер., д. 3, стр. 2
Тел.: +7 (495) 699-74-14
E-mail: mail@nifi.ru
«10» июля 2019 года

