

О Т З Ы В

**научного руководителя на диссертацию Ле Ван Ха
«Финансовая интеграция в Юго-Восточной Азии на примере стран
АСЕАН: механизмы и политика развития»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.14 – Мировая экономика**

В работе Ле Ван Ха «Финансовая интеграция в Юго-Восточной Азии на примере стран АСЕАН: механизмы и политика развития» предпринята попытка комплексного рассмотрения всего многообразия форм финансового взаимодействия стран-членов АСЕАН возникающего в процессе последовательной либерализации правительствами этих стран финансового сектора, при этом каждая страна выбирает свой темп движения к финансовой открытости и свою глубину финансовой интеграции, отвечающих индивидуальному пониманию угроз национальному суверенитету и финансовой безопасности. Этим объясняется актуальность темы.

В работе проведен анализ опыта, полученного странами в процессе формирования новых форм координации финансовой деятельности; новых подходов к развитию национальных финансовых рынков и моделей сотрудничества в финансовой сфере. Это позволило диссертанту описать её развитие, определить природу, механизмы и структуру региональной финансовой интеграции в Юго-Восточной Азии, а также рассмотреть и понять причину возникновения актуальных тенденций в этой сфере.

Научная новизна исследования и личный вклад Ле Ван Ха в разработку поставленной проблемы среди прочего определяется тем, что она:

- применила комплексный подход к определению и выявлению исторических периодов развития финансовой интеграции;
- всесторонне и детально проанализировала формы интеграции и развила существующую классификацию уровней реализации форм интеграции, позволяющую учесть специфику политики развития финансовой интеграции в АСЕАН;
- собрала и систематизировала большой массив фактической информации о формах организации финансового сотрудничества и инструментах его реализации в АСЕАН, а также сформировала массив статистических данных для оценки эффектов финансовой интеграции в АСЕАН;
- подробно проанализировала направления финансовой интеграции и результаты получаемой оценки эффектов финансовой интеграции в АСЕАН, позволяющих определить качественный уровень взаимодействия;
- подробно и доказательно описала основные направления финансовой интеграции в АСЕАН и сформулировала её перспективы.

Структура работы логична и обусловлена поставленной целью и задачами исследования, а имеющаяся база источников способствует их успешной реализации.

Основные положения и выводы диссертации, выносимые на защиту, научно обоснованы и достоверны.

В первой главе «Финансовая интеграция: история развития процесса и основные концепции» особый интерес представляет проведенный автором анализ истории развития процесса финансовой интеграции.

Ле Ван Ха обоснованно и критически анализирует концепции интеграционных процессов и обосновывает собственный подход к рассмотрению финансовой интеграции в АСЕАН. Она доказательно убеждает, что все интеграционные процессы, в том числе и протекающие в АСЕАН, должны рассматриваться в контексте процесса глобализации, при этом глобализация представляется достаточно новым явлением, теоретическое изучение которого не завершено (с.19).

Диссертант верно указывает на тот факт, что сформировалась определённая последовательность интеграционных действий: зона свободной торговли, таможенный союз, общий рынок (свободное движение товаров, услуг, капитала), единый рынок (свободное движение всех факторов производства), экономический и финансовый союз, основанный на общей экономической политике и валюте (с. 25), обосновывая вывод, что финансовая интеграция достигается на зрелом этапе интеграции, а у процесса интеграции имеется несколько уровней. Поэтому интеграция может быть либо процессом возрастающей координации национальных суверенных политик, либо движением к единому экономическому комплексу с возрастанием роли наднационального органа регулирования (с. 26).

Автор предлагает становление и развитие процесса финансовой интеграции рассматривать в русле развития процессов глобализации. Обосновывает свою позицию результатами исследования, которые доказывают, что современное международное финансовое регулирование в качестве концепции организации национальных финансовых систем выбирает политику финансовой открытости и свободы движения капиталов, т.е политику финансовой либерализации (с. 38). По ее мнению именно назревающие противоречия, равно как и интенсивность развития процессов глобализации, «запустили» процессы финансовой интеграции. Именно в формате региональных объединений странами осуществлялись попытки найти эффективный способ регулирования финансовой сферы (с. 40).

Рассматривая финансовую интеграцию как новое общественно-экономическое явление, автор предлагает собственное определение финансовой интеграции. В ее формулировке - это «процесс организации эффективного взаимодействия в сфере валютного регулирования, контроля потоков капитала, монетарной и бюджетной политики между странами-членами интеграционного объединения, что проявляется в сближении норм национального регулирования, снимающем барьеры в функционировании финансовых институтов и унифицирующем правила на финансовых рынках стран-членов интеграционного объединения». По ее мнению существует тесная связь между интеграцией в финансовой и валютной сфере, что заставляет рассматривать два этих процесса в единстве, поскольку без интеграции в валютной сфере страны невозможно достичь какого-либо уровня интеграции и в финансовой сфере (с. 41).

Рассматривая предпосылки к институционализации процесса финансовой интеграции, соискатель приходит к выводу об особом вкладе в формирование ключевых идей и принципов валютного регулирования в условиях финансовой либерализации теории оптимальных валютных зон (с. 42). Однако существующий уровень теоретических моделей, как убедительно доказывает диссертант, хоть и раскрывает конфликт экономических интересов при распределении выгод и издержек, связанных с либерализацией внешней торговли, экономической интеграцией и финансовой открытостью на региональном уровне все-таки не позволяет получить систему показателей, позволяющую конкретному государству оценить результаты финансовой интеграции таким образом, чтобы понять характер влияния на финансы и экономику страны системных рисков, связанных с проведением политики финансовой открытости, т.е. сделать вывод о нарастании финансовой неустойчивости или наоборот, о снижении финансовой неустойчивости (с. 56).

Во второй главе «Результаты финансовой интеграции в АСЕАН» серьезного внимания заслуживает проделанный автором анализ процесса

формирования интеграционного взаимодействия и специфики финансового сотрудничества в АСЕАН, а также особенностей построения и функционирования создаваемых странами АСЕАН совместных финансовых структур и механизмов.

На основе анализа документов и фактов, а также собственных оценок Ле Ван Ха описывает систему механизмов финансового взаимодействия в АСЕАН (с. 62-73), структуру и инструменты финансовой интеграции в АСЕАН (с. 77-83), а также финансовые инициативы, порождаемые сотрудничеством государств-членов АСЕАН и направленные на создание системы координации и управления финансовыми рынками стран региона (с. 87-98).

Автор приходит к выводу о том, что процесс финансовой интеграции опирается на ряд структур, постепенно сформировавшихся уже в ходе непосредственного сотрудничества государств-членов АСЕАН в финансовой сфере. Деятельность этих структур направлена на обеспечение возможности финансовых организаций АСЕАН предлагать и оказывать финансовые услуги в других государствах-членах АСЕАН (с. 67). Различия среди стран АСЕАН в уровне развития требуют больших усилий по организации движения к запланированной цели – интеграции рынков капитала.

Диссертант отмечает, что различия существенно осложняют процесс финансовой интеграции в АСЕАН. Именно эти факты объясняют существование многослойной структуры регионального финансового сотрудничества, выстраиваемого в формате АСЕАН, где отдельные уровни включают не только страны-члены АСЕАН. Это обстоятельство объясняется финансовой мощью данных региональных государств, их желанием не выпустить из своей орбиты процессы, происходящие на региональном финансовом рынке, ядром которого является АСЕАН, а также осознанием важности коллективного движения к финансовой стабильности в регионе (с. 81).

Ле Ван Ха приходит к выводу, что к настоящему времени в АСЕАН сформировалась гибкая система механизмов взаимодействия практически по всем направлениям экономического сотрудничества, в т.ч. широкий финансовый блок (с. 96).

В третьей главе «Перспективы развития финансовой интеграции в АСЕАН» соискатель особенное внимание уделяет выявлению достигаемого странам АСЕАН уровня финансовой интеграции. Аналитическая деятельность в данном направлении привела Ле Ван Ха к демонстрации следующих научных результатов: 1) разработке нового подхода к оценке эффектов интеграции, основанного на системе финансовых показателей (с. 107-121) и 2) развитию существующей классификации уровней реализации форм интеграции, учитывающая специфику политики развития финансовой интеграции в АСЕАН (с. 132-136).

Соискатель верно указывает, что адекватная система оценки результатов финансовой интеграции важна, потому что интегрирующиеся страны неоднородны. Специфика настоящего времени заключается в том, что существующие с прошлого века подходы к оценке эффектов интеграции и оценке её перспектив дают зачастую противоречивые выводы. Одновременно, оценки перспектив создания валютной зоны в АСЕАН на основе модифицированного подхода теории ОВЗ указывают, что создание зоны, включающей все страны АСЕАН на данном этапе невозможно, поскольку ряд стран пока не достиг высокой степени макроэкономической конвергенции с партнёрами по АСЕАН. В связи с этим, задача формирования качественных оценок финансовой интеграции в АСЕАН, сталкивается с большими сложностями при определении подхода и показателей, на основании которых можно будет собственно и сформировать представление о качестве развития интеграционных процессов.

Привлекает внимание подход автора к формированию методики анализа и оценке эффектов интеграции. Исследовательская задача (оценка результатов финансовой интеграции) решается соискателем на основе

изучения среднего значения темпа прироста изучаемого показателя за определенный период времени. Среднее значение рассчитывается не на основе фактических значений изучаемых показателей, а на основе значений темпов прироста показателя за анализируемый период. На этой основе дается характеристика единой, но не однородной системы (10 стран-членов АСЕАН) на отрезке времени длиной в 15 лет (2000 - 2014 гг.).

Среди показателей, которые служат индикаторами рассматриваемых в рамках финансовой интеграции процессов, автор диссертации выделяет: либерализация счёта капитала (средняя норма процента по новым, долговым обязательствам, привлекаемым с внешнего рынка), развитие рынка капитала и либерализация финансовых услуг (внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (в % ВВП); внутренний кредит частному сектору предоставленный банками (в % ВВП); кредитная процентная ставка (%)), валютное сотрудничество (динамика средних значений изменения показателя официального обменного курса).

Особенно следует отметить выводы, к которым приходит диссертант по результатам проведенного анализа эффективности финансовой интеграции в АСЕАН: 1) в целом отсутствует тенденция к сближению ситуации на национальных финансовых рынках стран АСЕАН, что приводит к сдержанным оценкам эффективности реализации интеграционных планов; 2) существует ряд тенденций, характеризующих неустойчивость финансовых рынков стран АСЕАН: не снижается уязвимость национальных финансовых рынков, поскольку волатильность рассмотренных показателей имеет высокие значения. Страны также различаются и по направлениям изменений, и по глубине этих изменений; не снижаются риски для кредиторов, оперирующих на национальных финансовых рынках, поэтому они перекладывают их на заёмщиков, на это обстоятельство указывает высокая изменчивость процентной ставки по кредиту и её рост; каждая из стран испытывает затруднения при формировании корректирующей стратегии на основе

прогнозирования и обнаружения дестабилизирующих потоков капитала, на что указывает волатильность официального валютного курса стран.

Следовательно, существующий уровень финансовой интеграции пока еще не достаточен для обеспечения согласованного движения этих рынков, а также стабильности ситуации.

Еще одним важным результатом, который получил автор в процессе изучения и описания финансовой интеграции в АСЕАН, являются его предложения по уточнению формы реализации интеграции, продемонстрированной этим образованием. Отличительной чертой финансовой интеграции стран АСЕАН, которая её выделяет, по мнению диссертанта, является, с одной стороны, полноформатность интеграционного процесса, что проявляется в создании всеобъемлющей и детализированной системы из координирующих и консультирующих межправительственных структур и соглашений, заключаемых на их базе. С другой стороны, эти межправительственные структуры не являются наднациональными органами регулирования в его обычном понимании, поскольку они являются неформальными организациями. Автор утверждает, что именно поэтому, в формате АСЕАН представлен «интеграционный феномен», условно им именуемый - «координационная полноформатность».

Для этого феномена характерны высокий уровень координации политики, но формирование «единого» пространства, политики и структуры (сообщество АСЕАН), опирается на консультативные структуры, а не на совместно формируемые наднациональные органы управления с передачей им части суверенных полномочий.

Эффективное решение проблемы формата разделения коллективной ответственности на данном этапе развития, в том числе финансового развития, по мнению автора диссертации еще не найдено. Поиск этого формата продолжается.

На этом основании автор сделал вывод, что существующая классификация уровней и форм реализации интеграции должна быть развита

за счёт феномена, предложенного АСЕАН. Поскольку теоретическое представление уровней форм реализации интеграции предполагает наличие двух его уровней: 1) уровень на котором происходит преимущественно координация национальных суверенных политик, что фиксируется официальными межгосударственными договорами и соглашениями и 2) уровень на котором происходит движение к единому экономическому комплексу для которого характерно возрастание роли наднационального органа регулирования. Но интеграция в АСЕАН не может быть отнесена ни к первой ни ко второй форме, поскольку она представляет собой смешений форматов взаимодействия характерных для «мягкой» координации политики, при наличии устремлений соответствующих «жесткому» варианту координации политики, а именно построение единых пространств в форме Сообществ АСЕАН, что должно обеспечиваться более глубокой интеграцией стран, слиянием различных сфер национальных экономик и наличием нового качества интеграции в форме наднациональных правил, политик и структур, что в свою очередь, невозможно без наднационального органа регулирования. Поэтому уровень, на котором реализуется формат интеграции в АСЕАН имеет свои специфические особенности и существенно отличается от двух уже описанных уровней реализации интеграции.

Именно эти специфические особенности позволяют автору утверждать, выдвигая обоснованные аргументы, что формат АСЕАН не «размытая» форма мягкой интеграции при переходе её к «жесткому» формату, а самостоятельный формат, уровень реализации которого открывает новые возможности к пониманию интеграционных процессов.

В заключении автор излагает основные выводы проведенного научного исследования.

Ле Ван Ха за время пребывания соискателем в институте показала себя чрезвычайно трудолюбивым талантливым исследователем. Хорошее знание трех языков позволило ей изучить большой массив фактологического и

статистического материалов. Оригинальность текста диссертации составляет более 93%. Автореферат раскрывает содержание диссертации и соответствует необходимым требованиям.

Диссертация соответствует требованиям и критериям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842.

Начальник Отдела общественных наук РАН-
заместитель академика-секретаря
Отделения общественных наук РАН
по научно-организационной работе
доктор экономических наук

Л.А. Аносова

Подпись руки д.э.н. Л.А. Аносовой удостоверяю.

*Специалист I категории
Отделения общественных
наук РАН*



Л.М. Бабурова

(Л.М. Бабурова)