



**МОСКОВСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ  
имени М.В.ЛОМОНОСОВА  
(МГУ)**

Ленинские горы д.1, Москва, 119991.  
Телефон: (495) 939-10-00, 203-65-65  
Факс: (495) 939-01-26

*12.09.2014* № *931-14/013-03*  
На № \_\_\_\_\_

**«УТВЕРЖДАЮ»**

Проректор по научной работе  
Федерального государственного  
Бюджетного образовательного  
учреждения высшего образования  
«Московский государственный

университет имени  
М.В. Ломоносова»  
профессор

*А.А. Федянин*  
А.А. Федянин



\_\_\_\_\_ 2017

**ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

на диссертационную работу **Ле Ван Ха на тему: «Финансовая интеграция в Юго-Восточной Азии на примере стран АСЕАН: механизмы и политика развития»**, представленную в диссертационный совет Д 002.009.02 при Федеральном государственном бюджетном учреждении науки Институте экономики Российской академии наук на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика»

**1. Актуальность темы диссертационного исследования**

Исследованию процессов глобализации и интеграции в настоящее время посвящены многие научные публикации в России, в Восточной Азии, в странах Запада. В этом контексте большой интерес представляет Юго-Восточная Азия, объединяющая разные типы развивающихся стран: те, которые по основным показателям социально-экономического развития практически уже приблизились к развитым странам; те, которые сделали существенные шаги на пути сближения с этими странами, и те, которые позднее других встали на путь развития открытой рыночной экономики. За прошедшее два-три десятка лет для всех стран Юго-Восточной Азии характерны высокие темпы экономического развития.

И хотя эти страны пока не являются ведущими внешнеэкономическими партнерами России на Востоке, но изучение специфики их развития крайне важно в силу следующих причин:

1. эти страны входят в наиболее организованную интеграционную структуру в Азиатско-Тихоокеанском регионе;
2. политический авторитет этих стран в организациях АТЭС высок независимо от их экономического потенциала благодаря их вхождению в структуру АСЕАН;
3. у России имеются значительные потенциальные возможности для развития внешнеэкономических и научно-технических связей с этой группой стран. Углубление сотрудничества с АСЕАН, которому 8 августа 2017 г. исполнилось 50 лет, неизменно остается в числе приоритетных направлений азиатской политики России. Эффективная экономическая и финансовая интеграция России и АСЕАН может обеспечить ускорение темпов взаимной торговли и экономического роста, повышение международной конкурентоспособности товаров, фирм и национальных экономик, рост взаимного инновационного потенциала, увеличение притока иностранных инвестиций и в Россию (на Дальний Восток), и в страны АСЕАН.

Все это обуславливает актуальность исследования финансовой интеграции в Юго-Восточной Азии на примере стран АСЕАН.

## **2. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Логика диссертационной работы соответствует поставленной цели и сформулированным для ее достижения задачам.

Основные положения диссертационной работы, выводы и рекомендации соответствуют поставленным задачам исследования и базируются на результатах критического анализа современных теоретико-методологических работ зарубежных и отечественных ученых по проблемам развития мировой



экономики, глобализации и экономической интеграции, интеграции финансовых рынков отдельных стран.

На основе анализа данных международной статистики, в диссертации выявляются новые тенденции развития, и определяется степень результативности и позитивной эффективности мероприятий, осуществляемых в рамках финансовой интеграции в странах Юго-Восточной Азии на примере стран-участниц АСЕАН.

Помимо международной статистической информации по странам АСЕАН важную информацию, составляющую эмпирическую базу исследования, представляют оценки экспертов, информационно-аналитические обзоры в части сравнения финансовой и денежно-кредитной политики стран-членов АСЕАН, законодательные и нормативно-правовые акты изучаемых стран в части вопросов, регулирующих функционирование финансовых рынков, деятельность денежно-кредитной системы и имеющие отношение к разрабатываемой проблеме, соглашения и договоренности стран блока в финансовой сфере.

Выводы работы докладывались на международной научно-практической конференции, нашли полное отражение в 8 публикациях автора, 6 из которых опубликованы в журналах, включенных в Перечень рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации, а также авторской монографии. Общий объем работ – 13,75 п.л.

Работа состоит из введения, основной части (в которую входят три главы), заключения, списка литературы (183 наименования) и приложений. Введение отражает актуальность диссертационного исследования, степень разработанности проблемы, цель, задачи, область исследования, научную новизну, теоретическую и практическую значимость полученных результатов, сведения об апробации работы (с. 3-15).

Заслуживает внимания качественно выполненный критический анализ теоретических основ используемых в исследовании понятий, подходов к

определению понятий интеграционных процессов и предлагается собственный подход к изучению финансовой интеграции в АСЕАН.

Автор обосновывает, что именно назревающие противоречия, равно как и интенсивность развития процессов глобализации, «запустили» процессы финансовой интеграции. Поиск эффективного способа регулирования финансовой сферы осуществлялся странами в основном в формате региональных объединений (с. 25, 26, 38, 40).

В работе предложена авторская формулировка - 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» (с. 41). Интеграция в финансовой и валютной сфере рассматривается в единстве, поскольку без интеграции в валютной сфере невозможно достичь какого-либо уровня интеграции и в финансовой сфере (с.41, 42).

Рассматривая предпосылки к институционализации процесса финансовой интеграции, соискатель приходит к выводу об особенном вкладе в формирование ключевых идей и принципов валютного регулирования в условиях финансовой либерализации теории оптимальных валютных зон (с.42).

На основе анализа документов и фактов, а также собственных оценок Ле Ван Ха раскрывает гибкость системы 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), а также доказывает, что на успешность достижения



интеграции рынков капитала негативно влияет различие среди стран АСЕАН в уровне социально-экономического развития.

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).

Для определения уровня финансовой интеграции Ле Ван Ха разработала новый подход к оценке эффектов интеграции, основанный на системе финансовых показателей, в которую входят 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) (с. 107-121) и уточнила существующую классификацию уровней реализации форм интеграции, учитывающая специфику политики развития финансовой интеграции в АСЕАН (с.132-136).

Чтобы определить качество развития интеграционных процессов в финансовой сфере Ле Ван Ха предлагает методику анализа и оценки результатов финансовой интеграции, в основе которой лежит изучение 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.).

На основе проведенного анализа эффективности финансовой интеграции в АСЕАН автор приходит к сдержанным оценкам эффективности реализации интеграционных планов, а также сохранения неустойчивости финансовых рынков стран АСЕАН (не снижается уязвимость национальных финансовых рынков, поскольку волатильность рассмотренных показателей имеет высокие значения; 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).

Таким образом, автор приходит к выводу, что существующий уровень финансовой интеграции пока еще не достаточен для обеспечения согласованного движения этих рынков, а также стабильности ситуации.

В результате анализа финансовой интеграции в АСЕАН, автор сделал предложение по уточнению формы ее реализации. Автор считает, что в формате АСЕАН представлен «интеграционный феномен», условно именуемый - «координационная полноформатность», для которого характерны высокий уровень координации политики, но формирование «единого» пространства, политики и структуры (сообщество АСЕАН), опирается только на консультативные структуры, являющиеся неформальными организациями.

Специфические особенности АСЕАН 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.

Содержание диссертации позволяет сделать вывод о том, что поставленная цель и задачи были последовательно реализованы. Это позволило получить выводы, обладающие научной новизной.

### **3. Новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Основные результаты диссертационного исследования, полученные автором, и обладающие научной новизной, состоят в следующем:

1. Применён комплексный подход к определению и выявлению исторических периодов развития финансовой интеграции, базирующийся на анализе потоков капитала, темпов развития финансовых рынков, уровня и динамики развития институциональной структуры мировой финансовой системы, позволивший сформировать целостное представление о динамике развития финансовой глобализации. В результате было выявлено 4 этапа развития финансовой интеграции (с. 31-40).

2. Развита существующая классификация уровней реализации форм интеграции, учитывающая специфику политики развития финансовой интеграции в АСЕАН. Автор выделяет такие отличительные черты финансовой интеграции стран АСЕАН, как: полноформатность интеграционного процесса, что проявляется в создании всеобъемлющей и детализированной системы из координирующих и консультирующих межправительственных структур, и соглашений, заключаемых на их базе; и неформальный характер этих межправительственных структур, которые не являются наднациональными органами регулирования в его обычном понимании. Выделен новый уровень формы реализации интеграции, который выявлен за счёт феномена, предложенного АСЕАН, спецификой которого является наличие развитых межправительственных консультативных

структур, а не опора на совместно формируемые наднациональные органы управления с передачей им части суверенных полномочий (с. 68-78; 101-102).

3. Выявлены мотивирующие и сдерживающие факторы финансовой интеграции в АСЕАН (с. 107).

4. Практическое значение имеют предлагаемые автором подход для комплексной оценки результатов финансовой интеграции и система показателей, служащих индикаторами рассматриваемых в рамках финансовой интеграции направлений развития интеграционных взаимодействий в международном объединении и дающих представление о «качестве» финансовой интеграции в ЮВА (с. 112, 112, 115-118).

5. На основе анализа динамики показателей эффективности финансовой интеграции и их корреляционных зависимостей показано, что в целом пока еще отсутствует тенденция к сближению ситуации на национальных финансовых рынках стран АСЕАН, что ставит под сомнение создание в АСЕАН общего финансового рынка в ближайшие годы.

#### **4. Область исследования**

Выносимые на защиту положения исследования соответствуют требованиям паспорта специальности ВАК: 08.00.14 – «Мировая экономика»:

в части п. 4 («Интернационализация хозяйственной жизни. Глобализация экономической деятельности, ее факторы, этапы, направления и формы. Взаимодействие региональной интеграции и экономической глобализации»); п. 5 («Интеграционные процессы в развитых и развивающихся регионах мирового хозяйства, закономерности развития этих процессов, оценка интеграционных перспектив различных торгово-экономических блоков, включая Евразийскую экономическую интеграцию»); п. 8 («Эволюция мирохозяйственного механизма. Регулирование экономических процессов на национальном и международном уровнях. Международная координация экономической политики. Сохранение и трансформация экономического суверенитета»); п. 15 («Международные



потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях»).

## **5. Значение полученных результатов для теории и практики. Рекомендации по использованию результатов диссертационного исследования**

Положения и выводы диссертационного исследования расширяют научные представления о развитии финансовых рынков стран-членов АСЕАН, тем самым способствуя обогащению теории региональной финансовой интеграции.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования заключается в возможности использования предложений автора по оценке результатов финансовой интеграции в качестве методики для прогнозирования перспектив развития интеграционных процессов в межгосударственных объединениях.

Основные положения диссертационного исследования могут использоваться при чтении курсов «Мировая экономика», «Интеграционные процессы в мировой экономике», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Международные экономические отношения стран Азии» и прочих специализированных курсах по региональному сотрудничеству.

## **6. Замечания по диссертации**

При общем положительном впечатлении от диссертационной работы Ле Ван Ха необходимо обратить внимание на отдельные недостатки:

1. В п. 2.3 «Современный этап развития региональных финансовых инициатив в АСЕАН: новые возможности» автор совершенно справедливо делает вывод о возросшем взаимодействии между государствами АСЕАН в форматах АСЕАН+3 и ЕМЕАР + АСЕАН-5 в различных сферах, что в дальнейшем может способствовать координации деятельности на

национальных финансовых и валютных рынках (с. 102). В этой связи возникает вопрос – как «агрессивная» стратегия Китая в перспективе может повлиять на экономическую стабильность в Юго-Восточной Азии.

2. Под воздействием многих факторов во второй половине XX века сформировался восточно-азиатский тип предпринимательства, характерный в первую очередь для этнических китайских стран и территорий, а также в среде китайский эмигрантов, проживающих в ЮВА. Особый тип деловой этики китайской диаспоры очень силен. Каким же образом хуацяо влияют на развитие финансовой интеграции в ЮВА?

3. В п 3.4. с. 125-135 автор рассматривает сотрудничество «Россия-АСЕАН». На наш взгляд? надо было бы шире показать значение для России развития экономической и финансовой интеграции в ЮВА.

4. Исходя из сложности процесса финансовой интеграции в АСЕАН, как показано в представленной диссертационной работе, возникает вопрос – в целях облегчения процесса возможен ли какой-либо объединяющий надправительственный орган в финансовой сфере АСЕАН?

Отмеченные недостатки не снижают общей теоретической и практической значимости диссертационного исследования.

## **7. Соответствие диссертации Положению о порядке присуждения ученых степеней**

Представленная диссертация Ле Ван Ха «Финансовая интеграция в Юго-Восточной Азии на примере стран АСЕАН: механизмы и политика развития» является законченной научно-исследовательской работой, содержит ряд новых для экономической науки результатов, полученных лично автором. Автореферат и публикации автора в целом отражают основное содержание диссертационной работы.

Диссертация соответствует п. 9 Положения о порядке присуждения ученых степеней, утвержденному Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2016 . № 842, а ее автор Ле Ван Ха – заслуживает



присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

Отзыв подготовлен д.э.н., профессором Кулаковым М.В., обсужден и утвержден на заседании кафедры мировой экономики экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова, протокол № 1 от 04 сентября 2017 г.

Заместитель декана по научной работе  
экономического факультета  
МГУ имени М.В. Ломоносова  
д.э.н., профессор

А.Е. Шаститко

Заместитель заведующего кафедрой  
мировой экономики  
по научной работе д.э.н., доцент

Л.Г. Белова

Заведующий лабораторией по изучению  
социально-экономических проблем  
развивающихся стран  
д.э.н., профессор



М.В. Кулаков

Подпись Л.Г. Беловой, М.В. Кулакова  
удостоверяю  
Зав. канцелярией экономического  
факультета МГУ \_\_\_\_\_

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский Государственный университет имени М.В. Ломоносова»

Адрес: 119992, Москва, Ленинские горы, д. 1,  
e-mail: <http://www.msu.ru>,  
тел.: +7 495 939 27 29