

В диссертационный совет  
Д 002.009.02  
при ФГФУН Институте экономики РАН  
(117218, г. Москва, Нахимовский проспект 32)

## **ОТЗЫВ ОППОНЕНТА**

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

Согласно основным направлениям деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2018 года (новая редакция) (утв. Правительством РФ 14.05.2015) к числу новых факторов роста российской экономики, не задействованных в полной мере ранее, отнесена международная интеграция, которая должна позволить России не только увеличить свое присутствие на традиционных рынках, но и освоить новые перспективные отраслевые и страновые рынки. Максимально эффективным направлением реализации потенциала экономической интеграции Правительством России признается в первую очередь такой формат, как Евразийский экономический союз (ЕАЭС), а также СНГ, БРИКС, АСЕАН и АТЭС.

Таким образом, актуальность исследования характеризуется, с одной стороны, ценностью изучения практического опыта стран АСЕАН, полученных ими в процессе экономической интеграции и связанной с ней финансовой интеграцией, а с другой стороны – выявлением и исследованием возможностей и перспектив для России. Последнее обстоятельство является сложной задачей в связи с усиливающейся нестабильностью на международных финансовых рынках и усилением влияния нестабильности на национальную экономику в условиях открытости.

В связи с этим тема диссертации Ле Ван Ха является актуальной как в научном, так и прикладном аспектах.

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

Диссертация Ле Ван Ха посвящена научному обоснованию оценки эффективности финансовой интеграции в странах Юго-Восточной Азии на примере стран-членов АСЕАН, Ассоциации десяти государств (с населением в 2016 г. почти 632 млн. чел), которая за прошедшие 50 лет стала наиболее успешным примером региональной интеграции, благодаря своему механизму принятия решений. Вся деятельность внутри АСЕАН основана на принятии национального суверенитета и принципа невмешательства во внутренние дела.

В 2015 году было объявлено о создании Экономического сообщества АСЕАН, который предполагает сформировать третий по численности населения рынок и седьмую, по совокупности ВВП, экономику в мире. Однако значительные различия в социально-экономическом развитии этих стран не позволяют им быстро реализовать глубокую интеграцию на пространстве ЮВА.

Диссертация Ле Ван Ха расширяет представление об особенностях международной экономической интеграции в странах со слабыми политическими и экономическими институтами. Итогом исследования явилась разработка модифицированного подхода определения качества экономического роста и оценки финансовой интеграции в АСЕАН на основе характеристик емкости и развития национальных рынков капитала.

Результаты исследования аргументированы, логичны, характеризуются научным стилем изложения, снабжены ссылками на использованные источники литературы, иллюстрируются рисунками и таблицами, систематизирующими основные результаты аналитической работы, формулируемые выводы и полученные результаты исследования.

Основные положения диссертации отражены в автореферате и 8-ти публикациях, в том числе 6 из них опубликованы в журналах,

рекомендуемых ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

Основные научные положения, выводы и рекомендации, формулируемые в диссертации, являются обоснованными. Их достоверность обеспечивается:

- применением в качестве теоретической и методологической основы исследования трудов зарубежных и отечественных ученых, посвященных изучению теоретических и практических аспектов процессов финансовой интеграции в различных регионах мира;

- применением общенаучных и специальных методов познания: исторический анализ, сравнение, обобщение, абстрагирование, системный анализ и синтез, экономико-статистический анализ;

- использованием комплекса международных и национальных нормативно-правовых актов изучаемых стран, регулирующих функционирование финансовых рынков, деятельность денежно-кредитной системы, соглашения и договоренности стран Ассоциации в финансовой сфере;

- использованием в качестве базы анализа официальных статистических данных, формируемых специализированными международными организациями, а также оценки международных экспертов по сравнению финансовой и денежно-кредитной политики стран-членов АСЕАН;

- положительными результатами внедрения авторских разработок, а также апробацией основных результатов исследования в публикациях и выступлениях.

**Научная новизна положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертации, и ее значимость**

Теоретические положения, выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации, являются результатом самостоятельной научной работы автора.

В ходе исследования получены следующие результаты, определяющие научную новизну:

- Систематизированы теоретические основы международной финансовой интеграции.

- На основе анализа места процесса финансовой интеграции в интеграционных процессах и основных предпосылок, заложивших основу для обоснования финансовой интеграции, диссертант приходит к выводу, что финансовая интеграция является следствием глобализации, которая вынудила страны искать более эффективную систему регулирования валютной политики и движения потоков капитала. (с. 31-41)

- Проведен сравнительный анализ основных идей теории оптимальных валютных зон.

- Выявлены положительные и негативные эффекты финансовой интеграции.

- Разработана система критериев и показателей определения пороговых значений финансовой открытости, на основе которой «... можно оценить результаты финансовой интеграции в категориях, помогающих понять характер влияния на финансы и экономику страны системных рисков, связанных с проведением политики финансовой открытости». (с. 57-58)

- Показана специфика финансовой интеграции в АСЕАН. Определены цели и задачи этапов региональной экономической интеграции в АСЕАН, система механизмов взаимодействия государств-членов АСЕАН, структура и инструменты финансовой интеграции в АСЕАН. Показано, что выстраиваемые в АСЕАН механизмы финансовой интеграции призваны обеспечить свободное движение капитала между странами, и структурируются по следующим направлениям: либерализация финансовых услуг, либерализация счета операций с капиталом; развитие рынков капитала; унификация платежно-расчетных систем и обеспечение возможностей по осуществлению контроля за макроэкономической ситуацией и финансовой стабильностью в регионе. (с. 86)

- На основе анализа валютных режимов и счетов операций с капиталом в странах-членах АСЕАН, а также участия стран АСЕАН+3 в многосторонней Чиангмайской инициативе, Азиатской инициативе в области рынков облигаций, Форума рынка облигаций АСЕАН+3, , Азиатского фонда облигаций, Центра макроэкономических исследований стран АСЕАН+3 в диссертации дано достаточно обоснованное представление о сути формирующейся матрицы финансовых механизмов, способной сформировать региональный финансовый рынок. (с. 87-102)

- Выявлены мотивирующие и сдерживающие факторы финансовой интеграции в АСЕАН, на основе которых разработана система критериев эффективности процесса финансовой интеграции по таким направлениям интеграционного процесса, как либерализация счета капитала, развитие рынка капитала, валютное сотрудничество. (с. 112)

- Доказана целесообразность избрания для характеристики эффективности процесса финансовой интеграции в АСЕАН среднего показателя динамики, то есть среднее значение темпа прироста, показателя за анализируемый период, позволяющий обобщить характеристики тенденции процесса финансовой интеграции в АСЕАН за 15 лет. (с. 115-124)

- На основе проведенного анализа эффективности финансовой интеграции выявлены негативные факторы, влияющие на сближение национальных финансовых рынков стран АСЕАН, вызванных их неустойчивостью. (с. 125)

**Теоретическая ценность** исследования заключается в расширении теоретических представлений о роли критериев обеспечения эффективности интеграционного объединения, а также расширении теоретических представлений об особенностях международной финансовой интеграции в странах со слабыми политическими и экономическими институтами.

**Практическая значимость** исследования определяется возможностью использования полученных результатов прикладного характера и

методических рекомендаций по оценке перспектив, эффектов и последствий развития финансовой интеграции в рамках АСЕАН на другие интеграционные объединения. Полученные автором результаты могут быть полезны при оценке последствий реализации национальной стратегии финансовой интеграции.

### **Замечания по диссертации**

Изучение диссертации позволяет отметить некоторые недостатки:

1. В последние годы все большую роль в процессе финансовой интеграции в АСЕАН играет Вьетнам. Поэтому хотелось бы получить более полное представление о развитии финансовой инфраструктуры во Вьетнаме и роли его банковского сектора в процессе становления финансового рынка в АСЕАН.

2. Автор абсолютно прав, утверждая, что «... результатом финансовой интеграции современного этапа следует признать возросшее взаимодействие между государствами АСЕАН в форматах АСЕАН+3 и ЕМЕАР+АСЕАН-5». (С. 125) Однако, было бы целесообразно отдельно показать роль китайского фактора в АСЕАН.

3. Может ли наличие острых противоречий в подсистеме Большого Меконга, страны которой не могут договориться о рациональной эксплуатации водных ресурсов, отразиться на развитии процесса финансовой интеграции в АСЕАН?

Однако эти замечания несколько не отражаются на высоком качестве диссертации Ле Ван Ха.

### **Заключение о соответствии диссертации требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней**

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что диссертацию отличает глубина исследования, подкрепленная серьезной источниковедческой базой. Диссертация Ле Ван Ха на тему «Финансовая интеграция в Юго-Восточной Азии на примере стран АСЕАН: механизмы и

политика развития», представленная к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 «Мировая экономика», является самостоятельным завершённым научным исследованием, выполненным на актуальную тему и соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», предъявляемым к кандидатским диссертациям, и может быть оценена как научно-квалификационная работа, имеющая важное теоретическое и практическое значение, а ее автор Ле Ван Ха заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

**Официальный оппонент:**

Осипова Мария Григорьевна  
кандидат экономических наук,  
старший научный сотрудник  
Центра Юго-Восточной Азии,  
Австралии и Океании  
Федерального государственного  
бюджетного учреждения науки  
Института востоковедения Российской академии наук

E-mail: ossimarina@yandex.ru  
Т/ф 8 (495) 625-35-45

*Осипова*

Подпись *Осиповой М.Г.*  
**УДОСТОВЕРЯЮ**  
Зав. отделом кадров  
« 25.08 2017 г. »



Подпись *Осиповой М.Г.*  
**УДОСТОВЕРЯЮ**  
Ученый секретарь ФГБУН ИВ РАН  
А.В. Демченко  
« 25 » августа 2017 г.

