

ОТЗЫВ

официального оппонента 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

Актуальность темы исследования. Тема диссертации Ле Ван Ха «Финансовая интеграция в Юго-Восточной Азии на примере стран АСЕАН: механизмы и политика развития», представляется крайне актуальной, прежде всего с позиции все большей интеграции национальных экономик в систему мирохозяйственных связей. Объединив 10 стран Юго-Восточной Азии, имея 8,6% мирового населения и около 3% мирового ВВП АСЕАН, за 50 лет стала одной из наиболее перспективных интеграционных группировок, интеграционная стратегия которой в долгосрочной перспективе предполагает превращение региона в единое социально-экономическое пространство, опирающееся на Сообщество политики и безопасности, Экономическое и Социо-гуманитарное сообщества. Одним из векторов внешнеэкономического направления является зона свободной торговли с другими государствами. Уже подписаны соглашения о свободной торговле с Китаем, Индией, Южной Кореей, Японией, Австралией и Новой Зеландией. Идет экспертное обсуждение возможного начала переговоров о зоне свободной торговли с Евразийским экономическим союзом.

Однако разнородность государств-членов АСЕАН не позволяет им быстро развивать более глубокую интеграцию – финансовую интеграцию, в связи с чем АСЕАН делает постепенные шаги в сторону создания единого рынка в отдельных секторах и направлениях. В этой связи развитие внешних связей России со странами-членами АСЕАН приобретает еще большую актуальность. Санкции, введенные государствами Евросоюза и США против России, вынуждают искать новые экономические связи на Востоке для упрочения российских позиций в этом регионе. Указанные обстоятельства

определяют особую актуальность темы диссертации исследования и его востребованность.

Изучение значительного объема теоретических и аналитических материалов позволило автору выделить недостаточно исследованные проблемы теоретических аспектов финансовой интеграции в АСЕАН. Финансовая интеграция является не только новым общественно-экономическим явлением, но и новым направлением экономических исследований.

2. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций. Логика диссертационной работы соответствует поставленной цели и сформулированным для ее достижения задачам. Основные положения диссертационной работы, выводы и рекомендации полностью соответствуют поставленным задачам исследования и базируются на результатах критического анализа классических и современных теоретико-методических работ зарубежных и отечественных ученых и специалистов по мировой экономике, экономической и финансовой интеграции в мире, особенностям развития территорий, международных объединений, законодательных и нормативно-правовых актов исследуемой проблематики.

Анализ диссертационного исследования Ле Ван Ха показывает, что оно полностью сконцентрировано на выбранных автором направлениях исследования, его цель и задачи успешно решены. Диссертационная работа является законченным научно-исследовательским трудом, выполненным Ле Ван Ха самостоятельно и на высоком уровне.

В первой части исследования на основе анализа теоретического моделирования классиков экономической мысли и ряда современных теорий, где выявление выгод и издержек интеграции проводится на основе эмпирического материала, полученного из истории развития стран, автор определяет положительные и негативные аспекты финансовой интеграции (с.

51) и доказывает, что для получения позитивного эффекта от финансовой интеграции, странам необходимо иметь развитые и глубокие финансовые рынки и развитые финансовые институты. В связи с тем, что возможность получения положительного эффекта финансовой интеграции зависит от целого ряда факторов устойчивости, автор предлагает критерии определения пороговых значений финансовой интеграции. (с. 57)

Во второй части исследования представлена хронология развития процесса финансовой интеграции в АСЕАН, раскрыты основные предпосылки, обусловившие ее развитие, дана характеристика основных финансовых институтов, финансовых инициатив, устанавливаемых взаимоотношений и взаимосвязей. Автор считает, что, несмотря на то, что страны-члены АСЕАН сильно различаются друг от друга по уровню экономического развития (общий экономический потенциал АСЕАН определяют Индонезия 38% от всего ВВП, Таиланд – 15%, Малайзия 13%, Сингапур – 12%, Филиппины – 11%, Вьетнам – более 7%), все 10 стран АСЕАН согласованно двигаются в направлении повышения уровня экономического развития.

В работе дан анализ механизмам функционирования и организационной структуре АСЕАН. Показана специфика региональной интеграции в АСЕАН, объясняемая спецификой взаимоотношений стран Восточной Азии, которые находятся под постоянным воздействием двух факторов: "... опасение возможных угроз со стороны соседних стран и использование крупными государствами застарелых региональных конфликтов между соседями с целью выстраивания собственного геополитического курса». (с. 65-69)

В результате, автор приходит к выводу, что в процессе становления и развития региональной экономической интеграции в АСЕАН была сформирована полноформатная система механизмов взаимодействия практически по всем направлениям экономического сотрудничества,

включающая широкий блок инструментов финансового взаимодействия. (с. 17)

В этом разделе представлена система структуры и инструментов процесса финансовой интеграции в АСЕАН и даны характеристики ее элементов. (с. 80-86) В итоге автор приходит к выводу, что в настоящее время организационная структура и институциональное наполнение процессов, обеспечивающих финансовую интеграцию характеризуются существенной глубиной и большой насыщенностью, но процесс еще далек от стадии завершения.

Исходя из того, что интеграция рынков капитала стран АСЕАН является главной целью финансовой интеграции и тесно связана с либерализацией счета операций с капиталом, а регулирование этих операций определяется валютной политикой каждой страны, автор на основе анализа валютных режимов и регулирования операций по текущему счету и счету операций с капиталом в странах-членах АСЕАН пришел к выводу, что национальные органы денежно-кредитного регулирования стран-членов АСЕАН имеют различные возможности по проведению национальной денежно-кредитной политики. Этим объясняется существование многослойной структуры регионального финансового сотрудничества, выстраиваемого в формате АСЕАН, где отдельные уровни включают не только страны-члены АСЕАН. (с. 86-91)

В этой связи в работе рассмотрены результаты, которые были достигнуты в рамках коллективных инициатив, в том числе Чиангмайской инициативы, Азиатской инициативы в области рынков облигаций, Форума рынка облигаций АСЕАН+3, Азиатского фонда облигаций, Центра макроэкономических исследований стран АСЕАН+3, и сделан вывод о возрастающем взаимодействии между странами АСЕАН и крупнейшими странами Азиатского и Тихоокеанского региона.

В третьем разделе разработан аналитический подход, позволяющий повысить достоверность выявления и оценить глубину форм финансовой

интеграции. На основе данных мировой статистики, Международного валютного фонда, Всемирного банка и Банка международной статистики ОЭСР были составлены таблицы данных, представляющих количественную характеристику изучаемых процессов за определенный период времени в разрезе изучаемых показателей оценки либерализации счета капитала, развития рынка капитала и либерализации финансовых услуг, а также показателей оценки валютной интеграции. В качестве характеристики эффективности процесса финансовой интеграции в АСЕАН взято среднее значение темпа прироста. Проведенный анализ показал о наличии тенденций, характеризующих неустойчивость финансовых рынков стран АСЕАН, а следовательно, и низкое качество финансовой интеграции в АСЕАН. (с. 103-126)

Для исправления положения, для либерализации региональных накоплений и инфраструктурных инвестиций в 2015 г. был создан Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АББИ). Автор, проанализировав принципы функционирования АББИ, предполагает, что этот банк может стать инструментом, способным вывести процесс региональной экономической финансовой интеграции на новый уровень, то есть за пределы региона.

В тоже время в АСЕАН предполагается изучить сделанное Россией предложение о создании зоны свободной торговли с ЕАЭС и перспективы сотрудничества с ШОС.

На основе анализа специфических особенностей интеграции в АСЕАН автор приходит к выводу о том, что формат АСЕАН – действительно самостоятельный формат, уровень реализации которого открывает новые возможности к пониманию интеграционных процессов.

3. Новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. В числе наиболее важных научных результатов можно выделить следующее:

1. Весьма обоснованным является применение комплексного подхода 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. Финансовая глобализация используется в исследовании для выявления объективных факторов становления и развития финансовой интеграции.

2. Получила развитие существующая классификация уровней реализации форм интеграции. Выделен новый уровень формы реализации интеграции, который выявлен за счет 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.

3. Достаточно конструктивно в практическом плане выглядит разработанная автором система показателей оценки эффектов финансовой интеграции в АСЕАН, основанная на характеристиках емкости и развития национальных рынков капитала и позволяющая определить качественный уровень взаимодействия. Спецификой, предложенной автором системы показателей, является акцент не на традиционных показателях, характеризующих сферу внешней торговли стран-членов интеграционного объединения.

4. К несомненной заслуге автора, составляющей научную новизну, следует отнести также разработанный автором подход для комплексной оценки результатов финансовой интеграции. Выделена совокупность мотивирующих и сдерживающих факторов финансовой интеграции в АСЕАН и предложена система показателей, служащих индикаторами рассматриваемых в рамках финансовой интеграции направлений развития

интеграционных взаимодействий. Направление либерализации счета движения капитала характеризует показатель средней нормы процента по новым долговым обязательствам, привлекаемым с внешнего рынка. Динамика данного показателя способна указать на тренд в ослаблении (или усилении) регулирования операций, связанных с внутренним кредитованием. Развитие рынка капитала и либерализация финансовых услуг рассматриваются на основе таких показателей как внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (в % ВВП), внутренний кредит частному сектору предоставленный банками (в % ВВП), кредитная процентная ставка (%). Логика заключается в том, что интегрированные рынки капитала являются более эффективными, поэтому для них характерны более низкие издержки и более низкая цена капитала. Валютное сотрудничество характеризуется через уменьшение степени неопределенности в динамике валютного курса при торговле с партнерами.

5. Заслуживает внимания проведение верификации, предлагаемой системы показателей оценки эффектов финансовой интеграции в АСЕАН. На основе расчетов анализа динамики показателей эффективности финансовой интеграции показано, что пока еще в целом отсутствует ярко выраженная тенденция к сближению ситуации на национальных финансовых рынках стран АСЕАН.

4. Значение полученных результатов для теории и практики. Рекомендации по использованию результатов диссертационного исследования. Положения и выводы диссертационного исследования развивают научные представления о формах международной финансовой интеграции, расширяют методические подходы и инструментарий оценки финансовой интеграции и ее влияния на экономическую интеграцию в межгосударственных объединениях.

Научная значимость результатов исследования заключается в возможности использования рекомендаций автора для развития научной концепции международной финансовой интеграции.

Практическая значимость заключается в возможности определения эффективности финансовой интеграции межгосударственного объединения при разработке внешнеэкономической политики какой-либо страны. Основные положения диссертации могут использоваться в вузах при подготовке учебных курсов по международной проблематике.

5. Опубликование основных результатов исследования в научных изданиях. Основные положения и научные результаты исследования, выносимые на защиту, достаточно полно отражены в печатных работах общим объемом 13,75 п.л., в том числе в 6 изданиях общим объемом 3,75 п.л., входящих в список рекомендованных ВАК Минобрнауки России, и авторской монографии.

6. Соответствие содержания автореферата основным положениям диссертации. Основные положения диссертации, выводы и рекомендации, выносимые на защиту, в полной мере отражены в автореферате.

7. Оформление работы. Существенных замечаний по оформлению работы не имеется. Объем рукописи и ее оформление соответствуют установленным требованиям.

8. Замечания по диссертации. Несмотря на то, что диссертационное исследование Ле Ван Ха имеет ряд бесспорных достоинств, хотелось бы высказать следующие замечания:

1) В III главе есть небольшой раздел по Азиатскому банку инфраструктурных инвестиций. Каковы же последствия для стран АСЕАН может нести развитие этого банка?

2) Требуется четче определить конкретную роль Постоянного комитета АСЕАН как исполнительного органа.

3) Конечно же вопрос о перспективах развития сотрудничества России со странами АСЕАН.

4) На стр. 89-91 рассмотрены особенности валютных курсов стран-членов АСЕАН. Есть ли необходимость и возможность сделать единую валюту в АСЕАН?

Настоящие критические замечания не снижают научную ценность и значимость работы. Диссертация соответствует требованиям и критериям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. №842, а её автор Ле Ван Ха заслуживает присвоения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 - Мировая экономика.

Доктор экономических наук, профессор,
академик РАН

Э.П. Пивоварова

Адрес: Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт Дальнего Востока РАН 117997, г. Москва, Нахимовский проспект, 32

Телефон (раб.): 8.499.124.03.10

e-mail: itec@lcs-ras.ru

*Подпись профессора
Пивоваровой Э.П. Уростверило
Ученый секретарь ИДВ РАН, к.э.н.
Анонасьев А.В.*



*Личную подпись сотрудника ИДВ РАН
Пивоваровой Э.П.*

удостоверяю



Начальник отдела

П.Т. Милованова