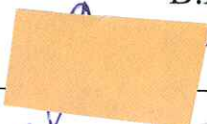


«УТВЕРЖДАЮ»

Зам. директора Федерального государственного  
бюджетного учреждения науки  
Институт экономики  
Российской академии наук  
доктор экономических наук, доцент  
В.Ю. Музыкачук



  
«21» *gerb07ul* 2023г.

### Отзыв ведущей организации

на диссертационную работу Ракова Ивана Дмитриевича на тему: «Влияние финансовой либерализации на экономики развивающихся стран», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности «5.2.5. Мировая экономика»

Актуальность темы исследования определяется широким распространением процессов финансовой либерализации в мировой экономике в течение последних четырех десятилетий. При этом в научной литературе нет однозначного определения самой финансовой либерализации, что отмечается в работе И.Д. Ракова. Выделяются внешняя и внутренняя составляющие этого процесса, включающего снятие ограничений на внешнеэкономические операции (по текущему счету платежного баланса и на трансграничные операции с капиталом) и ограничения в национальной финансовой системе (в банковском секторе и на рынке ценных бумаг). В то же время процесс финансовой либерализации не является однонаправленным, ряд стран возвращаются к введению отдельных внешних и внутренних ограничений.

Следует отметить, что влияние финансовой либерализации на национальное экономическое развитие остается дискуссионным вопросом в научной экономической литературе. Все чаще, особенно после мирового

экономического и финансового кризиса 2008-2009 гг., обращается внимание на риски, связанные с процессом финансовой либерализации. В работе И.Д. Ракова делается попытка оценить влияние финансовой либерализации на национальные экономики стран с формирующимися рынками (в терминологии автора – развивающихся стран). Для исследования отбираются 6 стран, входящих в число наиболее крупных по размеру экономики стран из данной группы. Неоднократно отмечалось, что страны с формирующимися рынками сталкиваются с наиболее значительными рисками от развития процессов финансовой либерализации.

Дополнительным стимулом к переосмыслению значения финансовой либерализации становится развитие процессов фрагментации в мировой экономике, начавшееся на рубеже 2010-2020-х гг. В условиях, когда значимую роль начинает играть возрождение протекционистских тенденций и усиление роли геополитических факторов, риски от финансовой открытости начинают возрастать.

Вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что диссертационное исследование Ракова И.Д. обладает несомненной актуальностью.

Структура работы отвечает поставленной цели и задачам исследования и является логичной. Во введении автор сформулировал научную гипотезу, объект и предмет исследования, убедительно обосновал выбор изучения влияний финансовой либерализации на экономики конкретных стран из анализируемой им группы (Аргентина, Бразилия, Китай, Индия, Индонезия и Турция). Поставленные задачи позволяют достичь указанную цель и раскрыть тему исследования. Структура содержания – традиционна и включает в себя введение, три главы, заключение. Присутствует логическая взаимосвязь в изложении содержания диссертационного исследования: от теоретических аспектов изучения финансовой либерализации и практики ее проведения в избранном круге стран к оценке влияния финансовой либерализации на национальные экономики и специфике современного этапа развития мировой экономики с позиций изучаемой проблематики. Следует

выделить обширный список литературы из 307 наименований монографий, научных публикаций, отчетов, интернет-источников на русском и английском языках. Пять приложений дополняют текст работы, раскрывая проведенные автором расчеты.

**Основные результаты диссертационного исследования и их новизна.** Диссертационное исследование Ракова И.Д. безусловно обладает научной новизной. Автор, опираясь на обширную исследовательскую литературу и статистические данные, провел глубокий качественный и количественный анализ взаимосвязи показателей финансовой либерализации (де-факто и де-юре) с макроэкономическими показателями и экономической политикой на примере шести рассматриваемых им стран с формирующимися рынками (Аргентины, Бразилии, Китая, Индии, Индонезии и Турции). На основе этого анализа им сформулированы практические предложения по совершенствованию политики в области внешней финансовой либерализации. К наиболее существенным результатам исследования, обладающим научной новизной, можно отнести следующие положения.

1. Уточнено понятие финансовой либерализации, которое имеет различные трактовки в зарубежной и отечественной литературе. Так, например, в отечественной литературе отдельно выделяется термин «валютная либерализация». Автор фактически рассматривает финансовую либерализацию как совокупность внешней (затрагивающей международное движение капитала и режим валютного курса) и внутренней (затрагивающей банковский сектор) либерализации движения финансового капитала (с. 13-16 диссертационного исследования).

2. Проведена группировка ведущих экономических течений (доклассическое, классическое, неоклассическое, монетарное, неолиберальное, кейнсианское, неокейнсианское, посткейнсианское, марксистское течения) с точки зрения оценки ими финансовой либерализации по критерию регулирования/дерегулирования трансграничных потоков капитала. Это позволило преодолеть дихотомию

теоретических подходов к изучаемому явлению; определить сильные и слабые стороны политики финансовой либерализации; сформулировать концептуальные обоснования рисков дерегулирования трансграничных финансовых потоков для стран с формирующимися рынками (с. 17-30, таблица 1).

3. На основе опыта 6 вышеперечисленных стран с формирующимися рынками продемонстрирована взаимосвязь политики в области внешней финансовой либерализации с финансовыми кризисами 1980-2020 гг. (с выделением фактора внешних шоков). Показано, что в большинстве случаев финансовым кризисам предшествовали меры внешней финансовой либерализации, а также, что в ходе кризисов вводились меры по регулированию трансграничных потоков капитала (с. 54-58, таблица 3).

4. Проанализирована с использованием статистических показателей взаимосвязь показателей де-юре финансовой либерализации, различных трансграничных потоков капитала и их волатильности и динамики валютного курса для каждой из шести рассматриваемых стран. Это позволило вычлениить три варианта комбинации политики макроэкономической стабилизации, финансовой открытости и интеграции в конкретных рассматриваемых странах. На примере Китая, Бразилии, Индии и Индонезии установлено, что страны, проводящие сильную экономическую политику, смогли значительно уменьшить риски от процесса финансовой либерализации. Китай, который сохраняет низкий уровень финансовой открытости и высокий уровень государственного регулирования в экономике, смог получить положительные эффекты от управляемой (частичной) финансовой либерализацией. Напротив, страны со слабой экономической политикой, прежде всего Аргентина и Турция, испытали преимущественно негативные воздействия процесса финансовой либерализации (с. 69-93, таблица 7).

5. На основании разработанной автором методики с использованием модели структурной векторной авторегрессии (SVAR) оценены шоки от

влияния финансовой либерализации на ряд макроэкономических показателей рассматриваемых стран (реальный ВВП, реальный эффективный валютный курс и индекс потребительских цен). В большинстве случаев отмечается отрицательное или негативное воздействие финансовой либерализации на данные показатели. Интересное исключение представляет собой Китай, которому удалось за счет проведения взвешенной политики финансовой либерализации добиться ее позитивного влияния на основные макроэкономические показатели (с. 115-123, Приложение Д).

6. Опираясь на полученные эмпирические результаты, автор формулирует собственные предложения по совершенствованию экономической политики стран с формирующимися рынками, направленной на корректировку последствий финансовой либерализации (с. 144-147).

**Обоснованность и достоверность научных результатов диссертационного исследования** подтверждаются тем, что

- автор опирается на значительный объем теоретической и эмпирической литературы, относящейся как к ведущим теоретическим школам экономической мысли, так и к современным проблемам финансовой либерализации для стран с формирующимися рынками;

- был изучен опыт отдельных стран с формирующимися рынками, в том числе проводившейся в них экономической политики;

- использован большой массив статистических данных, в том числе из открытых источников международных организаций (в частности, Международного валютного фонда, Группы Всемирного банка, Банка международных расчетов);

- обоснованно применены различные методы исследования, в том числе эконометрическое моделирование, что позволило дать количественную оценку отдельным аспектам изучаемого явления (прежде всего, непосредственно связанным с темой диссертационной работы);

- результаты исследования опубликованы в рецензируемых научных журналах.

**Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.** Теоретико-методологическая значимость диссертации Ракова И.Д. состоит в комплексном и многостороннем анализе различных подходов к определению и содержанию финансовой либерализации на широком временном горизонте развития экономической науки и классификации этих подходов, в анализе подходов к оценке влияния финансовой либерализации на состояние отдельных национальных экономик, а также в разработке собственной методики оценки этого влияния.

Выводы и предложения автора могут быть использованы в практической деятельности:

- органов исполнительной власти стран с формирующимися рынками, в том числе России, для разработки экономической политики с учетом оптимального уровня финансовой либерализации национальной экономики.

- исследовательских организаций при оценке последствий политики в области финансовой либерализации;

- высших учебных заведений при подготовке учебного материала по дисциплинам «Мировая экономика», «Международные финансы», «Экономика зарубежных стран», «Глобальные проблемы мировой экономики».

**Замечания по диссертационному исследованию.** Несмотря на общее положительное впечатление о диссертационном исследовании Ракова И.Д., работа не лишена отдельных недостатков:

1. В определении финансовой либерализации, которым пользуется автор (с. 15) в части внутренней финансовой либерализации почему-то не учтены рынки ценных бумаг, являющиеся наряду с банковской системой составной частью национальной финансовой системы.

2. Требуется пояснения, что автор понимает под тезисом «марксизм отмечает важность поддержания низкого уровня интеграции в мировую финансовую систему как главного источника внешних шоков» (с. 28). Что именно является главным источником внешних шоков?

3. Требуется уточнить, о каком кризисном периоде в Индии в 2000-2007 гг. идет речь на с. 42 работы.

4. Не совсем ясно, почему наращивание международных резервов относится к отрицательным эффектам финансовой либерализации (с. 92).

При формулировке практических предложений хотелось бы увидеть авторское мнение о возможности применения опыта рассматриваемых стран для России при разработке экономической политики, отвечающей на тенденции финансовой либерализации.

5. В работе содержится ряд стилистических и орфографических ошибок, местами присутствует не совсем точное употребление терминов. Неточно указаны в русском переводе фамилии отдельных экономистов. Так, например, на с. 17 упоминаются «Кантиллион и Хьюм» вместо Р. Кантильона и Д. Юма. Оба они, кстати, относятся к британской, а не французской либеральной школе (см. таблицу 1).

Указанные выше недостатки не влияют на основные результаты, полученные автором диссертационной работы, и не снижают ее общей высокой оценки.

В целом диссертация Ракова И.Д. является самостоятельным, оригинальным, логически построенным и законченным исследованием, результаты которого содержат научную новизну.

Содержание автореферата в полной мере отражает основные положения и результаты диссертации.

Диссертационная работа Ракова И.Д. на тему «Влияние финансовой либерализации на экономики развивающихся стран» удовлетворяет требованиям Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г.


№ 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Раков Иван Дмитриевич заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Отзыв ведущей организации заслушан и одобрен на заседании Центра исследований международной макроэкономики и внешнеэкономических связей Федерального государственного бюджетного учреждения науки Институт экономики Российской академии наук (протокол № 9 от 19 декабря 2023 года).


Главный научный сотрудник Центра исследований международной макроэкономики и внешнеэкономических связей, доктор экономических наук, профессор

  
В.К.Бурлачков

Зав. Центром исследований международной макроэкономики и внешнеэкономических связей, ведущий научный сотрудник, кандидат экономических наук

  
Д.И. Ушкалова

  
Федеральное государственное бюджетное учреждение науки  
Институт экономики Российской академии наук  
ОГРН 104-010-000-000-000-000

  
Ушкаловой Д.И., Бурлачкова В.К.

веряется : Зав. канцелярией  
Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института экономики Российской академии наук

#### **Сведения о ведущей организации**

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки

Институт экономики Российской академии наук,

Адрес: 117218, Россия, Москва, Нахимовский проспект, 32

Телефон: 8 (499) 724-15-41

Адрес электронной почты: [ieras@inecon.ru](mailto:ieras@inecon.ru),

Сайт: <https://inecon.org>