

## **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

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

Тема кандидатской диссертации Ракова И.Д. отражает узловой аспект современной трансформации мировой экономики: процесс её финансиализации. Умножая ложные ликвидности, глобальная финансомика не только создает мощную финансовую ренту, но и «мыльные пузыри» роста. Более того, всё в большей мере проявляются черты финансомики 2.0, когда финансовые инновации сливаются с цифровой экосистемой на основе платформенных решений. В этой связи изучение проблематики влияния финансовой либерализации на экономики развивающихся стран является безусловно **актуальной**.

Диссертационная работа Ракова Ивана Дмитриевича обладает сбалансированной, **логичной структурой**: введение, три главы, заключение, библиография и пять приложений. Соискателем определены и чётко сформулированы задачи, решение которых должно обеспечить получение научной новизны и достижение поставленной цели. Достаточно обоснован выбор шести стран – Аргентина, Бразилия, Индия, Индонезия, Китай, Турция – из многочисленной группы развивающихся стран для оценки влияния либерализации трансграничных финансовых потоков на их национальные экономики.

В первой главе работы диссертант обосновано фокусируется на теоретических аспектах изучения функционирования финансовой либерализации, практическом опыте применения политики финансовой

либерализации и методиках анализа влияния финансовой открытости на макроэкономические показатели стран. Безусловно положительной характеристикой содержания главы является достаточно глубокая проработка понятийного аппарата исследуемого объекта (с. 13–16), что позволило автору определить дальнейшую логику исследования. Во-вторых, диссертант структурировал концепции либерализации по выбранному критерию (с. 26–27), проследив генезис теоретической оценки процесса финансовой либерализации в рамках разных экономических школ. В-третьих, выводы параграфов 1.1 и 1.2 структурированы в таблицах 1 (с. 26–27) и 3 (с. 54–57), что улучшает восприятие работы. В-четвертых, Раков И.Д. проводит детальный разбор проведенных эконометрических исследований других авторов (параграф 1.3 и приложение А), связанных с оценкой воздействий финансовой либерализации, это позволяет определить необходимый перечень статистических показателей и методику эконометрического анализа для дальнейшего исследования изучаемого процесса.

Вторая глава диссертации Ракова И.Д. начинается с проведения статистического анализа внешнего финансового сектора изучаемых развивающихся стран. Это позволяет раскрыть изменения параметров трансграничных потоков капитала и степень финансовой открытости стран. Вызывает большой интерес таблица 5 (с. 70–71), где диссертант выявляет расхождение между данными де-юре и де-факто политики финансовой открытости. Далее представлены особенности экономической политики изучаемых стран, которые по мнению автора являются ключевыми для успешного с точки зрения национальной экономики проведения политики финансовой либерализации. Важным элементом эмпирического исследования является использование структурной векторной авторегрессионной модели, которое подтверждает выводы, сделанные в предыдущих параграфах.

В третьей главе диссертации Раков И.Д. уделяет особое внимание новому финансовому кризису, обусловленному пандемией COVID-19. Детально анализируются изменения, происходящие в экономиках развивающихся стран в

условиях финансовой открытости. Представляет научный интерес выявленные отличительные особенности нового кризиса и изменения в трансграничных финансовых потоках капитала. С опорой на теоретические исследования параграфа 1.1. автор структурирует материал параграфов 1.2, 2.1 и 2.2 в таблицу 12 (с. 139–141), в которой группирует рассматриваемые развивающиеся страны по степени финансовой открытости, способности противостоять внутренним и внешним экономическим шокам, доступу на внутренний финансовый рынок иностранных банков, позиции государства в экономике. Сформулированы сложившиеся на практике варианты комбинации политики финансовой либерализации и фактического состояния трансграничных потоков капитала изучаемых стран.

Весьма актуальны рассуждения автора о процессах легализации криптовалют в Аргентине, Бразилии, Индии, Индонезии, Турции и Китае (с. 143–145). На основе изученного опыта корректировки последствий финансовой либерализации автор обосновывает ряд предложений по улучшению экономической ситуации для развивающихся стран.

В ходе исследования Раковым И.Д. были получены результаты, содержащие **научную новизну**:

1. В контексте генезиса международной валютно-финансовой системы конкретизированы и обобщены противоречия теоретических подходов изучения процессов финансовой либерализации (с. 26–27).

2. Группировка развивающихся стран по следующим критериям: степень финансовой открытости, степень участия государством в национальной экономике, степень открытости банковского сектора для иностранного капитала и влияние финансовой либерализации на макроэкономические показатели, позволила выявить существенные страновые различия в масштабах и эффектах дерегулирования внешних финансовых потоков шести развивающихся стран (с. 139–141).

3. Построение и апробация эконометрической модели по оценке влияния финансовой либерализации на макроэкономические показатели страны:

реальный валовой внутренний продукт, реальный эффективный обменный курс и индекс потребительских цен, доказали её преимущественно негативное воздействие на состояние экономик изучаемых развивающихся стран (с. 115–123)

4. Анализ нового финансового кризиса, порожденного мерами по предотвращению распространения COVID-19, в контексте политики финансовой либерализации, позволил определить его специфику и последствия для национальных экономик рассматриваемых стран (с. 124–136).

5. Сформулированы предложения по смягчению воздействий внешних финансовых шоков на экономики развивающихся стран, в том числе за счет проведения политики регулируемой финансовой либерализации (с. 144–147).

По нашему мнению, особый интерес представляет авторский анализ китайского видения финансовой либерализации. Так, на примере Китая раскрываются черты достаточно успешного среди рассматриваемых развивающихся стран варианта проведения политики финансовой либерализации. В качестве ключевых факторов данной политики автор отмечает: поэтапность и ограниченный характер её проведения; поддержание невысокого уровня интеграции в мировую финансовую систему при относительно высоком уровне государственного участия в экономике страны. Наглядно демонстрируется, что политика финансовой либерализации должна быть составной частью общей макроэкономической политики страны.

Научные положения Ракова И.Д. являются достаточно **достоверными и обоснованными**. Автор провел системный подбор фундаментальных трудов ведущих зарубежных и российских специалистов в области финансовой либерализации. Список использованной литературы включает в себя 307 позиций. Досконально проработан опыт реализации политики финансовой либерализации в развивающихся странах и существующие методики оценки влияния финансовой открытости на макроэкономические показатели отдельных стран.

Использован комплекс общепризнанных научных методов исследования, включая теоретический, исторический, эконометрический подходы, с получением непротиворечивых результатов. Расчеты осуществлены на основе обширных и достоверных статистических данных официальных сайтов международных организаций (Международный валютный фонд, Всемирный банк, Банк международных расчетов).

Основные результаты автора опубликованы в 20-ти научных публикациях, в том числе, 12-ть публикаций в журналах, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, а также были представлены на научно-практических конференциях и круглых столах.

Положительно оценивая представленную к защите диссертационную работу Ракова И.Д., сформулируем ряд **замечаний**.

1. Определение финансовой либерализации у автора диссертации имеет несколько компилятивный характер (с. 15). Нет четкого разделения на объективные и субъективные стороны процесса финансовой либерализации. Было бы уместным рассмотреть государственную политику изучаемых стран именно в этом аспекте. Следовало бы акцентировать внимание на положении о том, что финансовая либерализация – это свойство лидирующей экономики.
2. Нет четкой дифференциации всех плюсов и минусов процесса финансиализации современной мировой экономики в моменте и в перспективе. Особого внимания заслуживает раскрытие темы финансиализации как «финансового проклятия» мирохозяйственных связей.
3. Автор диссертации полагает, что в Китае плановая экономика, поскольку там реализуются пятилетние планы. Да, планы декларируются, хотя в последнее время всё чаще используется понятие «программы». В Китае, скорее дирижистская рыночная экономика с китайской спецификой. В стране реализуется формула "государство регулирует рынок, а рынок"

ориентирует предприятия". Автор преувеличивает роль государственных предприятий в экономике Китая (с. 107).

Отмеченные недостатки не снижают научной ценности и практической значимости результатов представленной кандидатской диссертации. Работа является оригинальным и законченным научным исследованием, которое обладает научной новизной.

Диссертация Ракова Ивана Дмитриевича **соответствует** требованиям п. 9 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.

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономической теории и менеджмента федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский педагогический государственный университет»

Авдокушин Евгений Федорович

 2023 г.

Подпись Авдокушина Евгения Федоровича заверяю:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский педагогический государственный университет»  
Адрес: 119991, Россия, Москва, улица Малая Пироговская, дом 1, строение 1  
Тел.: +7 (495) 438-17-29, E-mail: [ev.avdokushin@mogu.su](mailto:ev.avdokushin@mogu.su)

