

*В диссертационный совет 24.2.372.01
на базе ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет имени
Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36*

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

кандидата экономических наук, доцента

Прудниковой Анны Анатольевны

**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)**

1. Актуальность темы диссертационного исследования

Тема диссертационного исследования Ракова И.Д. «Влияние финансовой либерализации на экономики развивающихся стран» раскрывает одну из самых актуальных проблем мировой экономики – бесконтрольное перемещение потоков капитала и рост международных спекулятивных финансовых активов. С конца прошлого века широко анонсировалась позиция о том, что либерализация международных товарных и финансовых потоков будет способствовать эффективному распределению ресурсов в мире, обеспечению справедливой конкуренции. Особый выигрыш должны получить развивающиеся страны, в частности, за счет создания на их территории инновационных производств и новых рабочих мест, что станет базой устойчивого подъема их экономик и уровня жизни населения. В действительности, финансовая глобализация, инициированная транснациональными структурами развитых стран, вызвала не только увеличение перетока прямых иностранных инвестиций, но и стала триггером ряда мировых финансовых кризисов. Провалы рынков и рецессии мировой экономики участились. Наблюдается обесценивание активов банков, рост задолженности стран и раскочка волатильности национальных валют. Волна дисбалансов охватывает многие страны мира, однако, многочисленные развивающиеся экономики находятся в зоне

повышенного риска. Представляется своевременным изучение влияния либерализации на экономики конкретных развивающихся стран. В этом смысле отметим грамотную формулировку объекта и предмета исследования (с. 7). Из всего многообразия стран, входящих в группу развивающихся, автор выбирает Аргентину, Бразилию, Китай, Индию, Индонезию и Турцию. Такой выбор обоснован геополитическим весом, масштабом экономик, ресурсным потенциалом и плотной включенностью в процессы финансовой либерализации (с. 31–32).

Исследование влияния финансовой либерализации на экономики развивающихся стран, позволило выявить специфику влияния потоков трансграничного капитала на состояние национальных экономик выбранных стран, а также определить необходимые корректировки мер по сглаживанию негативных эффектов от внешних шоков в условиях финансовой открытости.

В условиях роста геополитической напряженности в мире, сокращения темпов роста мировой экономики и введения странами односторонних санкций, представленная работа является своевременным и актуальным исследованием.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обеспечивается:

- чёткой формулировкой задач, которые обеспечивают достижение поставленной автором цели;
- использованием широкого перечня научной литературы, включая работы ведущих российских и зарубежных ученых, специализирующихся как на теоретических, так и на прикладных исследованиях;
- корректностью применения разных методов научного познания (исторический, анализ, сравнение, группировка и др.), в том числе используются методы статистического и эконометрического анализа;
- использованием широкого перечня открытых, достоверных баз данных таких организаций как Всемирный банк, Международный валютный фонд и Банк международных расчётов;
- внедрением результатов исследования в деятельность ФГБУ «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации»;
- наличием 20-ти научных публикаций по теме исследования, в том числе 12 статей в рецензируемых научных изданиях;

– изложением основных результатов исследования на ряде научно-практических конференциях и молодежных круглых столах.

Таким образом, следует отметить, что сформулированные в диссертации Ракова И.Д. выводы и рекомендации являются обоснованными и достоверными.

3. Структура диссертационной работы

Структура диссертации соответствует поставленной цели исследования и решаемым задачам, что позволяет всесторонне раскрыть заявленную тему. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Первая глава диссертации – «Теоретические и практические аспекты исследования финансовой либерализации в развивающихся странах» раскрывает основные теоретические стороны изучения финансовой либерализации, опыт проведения политики либерализации в развивающихся странах, существующие методики эконометрического исследования финансовой открытости. Среди положительных моментов данной главы можно отметить следующие:

– большое внимание уделено теоретическим аспектам финансовой либерализации в рамках ведущих экономических школ, что подчеркивает теоретическую значимость исследования;

– дано научное определение финансовой либерализации, показана его структура и аналоги дефиниции;

– структурирован весь опыт проведения политики финансовой либерализации изучаемых развивающихся стран (таблица 3, с. 54–57); отмечено, что политика финансовой либерализации предшествовала финансовому кризису, а некоторые страны после кризиса вводят ограничительные меры на трансграничные потоки капитала.

– представлен критический обзор используемых для изучения процессов финансовой либерализации эконометрических методов (приложение А), что позволило: обосновать выбор типа эконометрической модели для дальнейшей оценки влияния финансовой либерализации на экономики развивающихся стран; выделить и систематизировать основные статистические показатели, измеряющие финансовую открытость стран; сгруппировать основные результаты эконометрических исследований.

Во второй главе диссертации – «Количественная и качественная оценка влияния финансовой либерализации на экономики

развивающихся стран» производится непосредственная оценка влияния финансовой либерализации на экономики развивающихся стран, анализируется макроэкономическая среда проведения данной политики. В качестве положительных моментов можно отметить следующие:

– Наглядное представление большого количества статистических данных в виде таблиц и графиков, иллюстрирующих динамики и структуры потоков финансового капитала, их волатильности, значения показателя де-юре финансовой открытости (индекс КАОРЕН), индекса международной финансовой интеграции, международных резервов и обменного курса национальной валюты (с. 70–91).

– Проанализирована детально внутренняя экономическая среда рассматриваемых развивающихся стран (доступность иностранных инвесторов на внутренний финансовый рынок, политика приватизации, отраслевая направленность прямых иностранных инвестиций, основные изменения в кредитно-денежной и налогово-бюджетной политике), что позволило Ракову И.Д. показать взаимосвязь между экономической политикой и успешностью финансовой либерализации (с. 93–114). Отмечена структурированность данного анализа в Приложение Б.

– Построена эконометрическая модель (SVAR) по оценке влияния финансовой либерализации на основные макроэкономические показатели изучаемых развивающихся стран, что позволило подтвердить верность результатов, полученных на предыдущих этапах настоящего диссертационного исследования (с. 115–123).

В третьей главе диссертации – «Перспективы процесса финансовой либерализации в развивающихся странах», Раков И.Д. раскрывает механизм и последствия наиболее актуальных событий в мировой экономике: экономический кризис 2020–2021 гг., новые тенденции в области мировых финансов. В данной главе автор дает предложения по стабилизации экономической ситуации в условиях финансовой открытости. Как и во второй главе диссертант демонстрирует свои навыки работы со статистическим материалом. Кроме этого, в параграфе 3.2 автор показывает, как концепции финансовой либерализации находят свое отражение в практике, рассматривает влияние цифровизации на финансовую либерализацию, группирует развивающиеся страны по степени финансовой открытости, проводимой экономической политики и успешности политики финансовой либерализации.

Заключение диссертации имеет четкую и логичную структуру, связанную с текстом диссертации. Все выводы и предложения, сделанные автором, обоснованы и аргументированы.

4. Научная новизна положений, результатов, выводов и рекомендаций.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в научном подходе к оценке влияния финансовой либерализации на экономики развивающихся стран. Следующие результаты исследования, полученные автором, имеют научную новизну:

1. Раковым И.Д. на основании анализа научной литературы и нормативно-правовой базы конкретизирована двойственность пониманий процесса финансовой либерализации в рамках ведущих экономических школ, связанная с эволюцией мировой валютной системы и мировой экономики в целом; обоснованы риски дерегулирования трансграничных потоков капитала для развивающихся стран (с. 26–28).

2. Научное значение имеет разработанная автором группировка развивающихся стран (Аргентина, Бразилия, Индонезия, Индия, Китай и Турция), которая основана на использовании следующих критериев: финансовая открытость стран и их интегрированность в международную систему; основные особенности экономической политики; эффекты воздействия финансовой либерализации на национальные экономики стран; доля иностранных банков на внутреннем финансовом рынке; прямое участие государства в экономике. Это позволило Ракову И.Д. выявить различия влияний политики финансовой либерализации на макроэкономическое состояние развивающихся стран (с. 139–142).

3. Автором построена эконометрическая модель по оценке влияния политики финансовой либерализации на реальный валовой внутренний продукт, реальный эффективный обменный курс и индекс потребительских цен, что позволило выявить страны, в которых шок либерализации наиболее значим и имеет отрицательное воздействие (с. 115–123).

4. Раков И.Д. провел анализ достаточно новой области исследования, изучив способность рассматриваемых развивающихся стран противостоять внешним шокам в условиях финансовой открытости в условиях мирового экономического кризиса 2020–2021 (с. 124–136).

5. Автором разработаны предложения по снижению негативных последствий от проведения политики финансовой либерализации в

развивающихся странах (с. 144–147). При этом, проведенное в работе исследование позволило предложить конкретные меры для развивающихся стран в зависимости от экономической ситуации в стране.

5. Замечания и предложения по диссертационному исследованию:

1. В связи с тем, что в диссертации рассматриваются проблемы регулирования трансграничных финансовых потоков капитала, автору следовало более подробно рассмотреть преимущества и недостатки национального законодательства по валютному регулированию и валютному контролю в развивающихся странах.

2. В параграфе 2.1 для проведения межстранового сравнительного анализа автор использует индекс КАOPEN в качестве измерения степени де-юре финансовой открытости. В связи с чем, в параграфе 3.1 при анализе влияния нового экономического кризиса на финансовый сектор развивающихся стран, данный индекс отсутствует.

3. В третьей главе работе (с. 144) автором рассматривается внедрение цифровых национальных валют. Однако, в исследовании целесообразно было бы уделить больше внимания вопросам их влияния на политику финансовой либерализации, на трансграничные потоки финансового капитала, на мировую финансовую архитектуру в целом.

4. Вызывает сомнение позиция автора относительно целесообразности сохранения ограничений финансовой интеграции в Китае (с. 147). Так как, данное положение может вызвать проблемы сдерживания развития китайского юаня в качестве мировой валюты, и привести к росту барьеров для китайских компаний по доступу к иностранным технологиям через прямые иностранные инвестиции.

Отмеченные замечания и предложения, однако, не влияют на качество и общую положительную оценку диссертационного исследования, на сделанные выводы и результаты.

6. Соответствие диссертации критериям, установленным Положением о присуждении учёных степеней

Диссертационная работа представляет собой самостоятельное законченное исследование. Её положения, выводы и рекомендации имеют теоретическую и практическую значимость. Таким образом, данная диссертационная работа 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:

Доцент Департамента мировой экономики
и мировых финансов

Факультета международных экономических отношений
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования

«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
кандидат экономических наук, доцент

Прудникова Анна Анатольевна



125167, Москва, пр-кт Ленинградский, д. 49/2

Телефон: +7(499)943-98-37, e-mail: aaprudnikova@fa.ru

