

ОТЗЫВ

На автореферат диссертационной работы Зимарина К.А. «Формирование региональной финансовой системы в Европейском Союзе», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.14 Мировая экономика (экономические науки).

Актуальность выбранной темы диссертации обусловлена тем, что автор осуществил системное научное исследование процесса формирования региональной финансовой системы в Европейском Союзе (ЕС). Автором введено научное определение региональной финансовой системы для характеристики финансовой архитектуры в масштабах европейского интеграционного объединения ЕС. По мнению диссертанта, к числу важнейших характеристик данной системы, относится то, что она формируется на основе принципа делегирования полномочий со стороны национальных государств наднациональным институтам. При этом органы регулирования национальных и наднациональных финансовых систем находятся в постоянном тесном взаимодействии.

Уровень взаимозависимости национальных и наднациональных институтов в ЕС выделяется даже на фоне общего процесса глобализации финансовых отношений в мире.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций. По тексту автореферата видно, что диссертационная работа состоит из введения, четырех глав, заключения и библиографии. Информационную базу данного исследования составляют собранные диссертантом данные статистической и аналитической отчетности различных национальных и международных структур. Научные положения и выводы диссертанта строго обоснованы и являются достоверными.

Достоверность и научная новизна результатов исследования. В автореферате автор сформулировал цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы он определил как изучение экономической природы

явлений, институтов, форм, методов и основных этапов формирования в ЕС региональной финансовой системы.

Диссертант аргументированно обосновал в качестве научной новизны понятие «региональная финансовая система», которая определена как совокупность рынков и финансовых институтов, а также органов денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, обеспечивающих функционирование трансграничных расчетов, финансовых потоков и активов в рамках интегрированной группы стран. Проведение финансовой, структурной, антиинфляционной, социальной и валютной политики.

Во втором и третьем пунктах научной новизны автором предложена оригинальная периодизация формирования в ЕС региональной финансовой системы. Выделение четырех основных этапов позволило ему обосновать формирование двухуровневой модели финансовой интеграции, которая предполагает, что страны–члены ЕС, которые вошли в еврозону должны делегировать наднациональным институтам полномочия на проведение денежно-кредитной политики. Страны–члены ЕС, которые не вошли в еврозону, должны проводить согласованную с ЕЦБ денежно-кредитную политику, при этом сохраняют за собой право на реализацию относительно независимой бюджетно-налоговой политики. Исследование экономической природы формирования в ЕС двухуровневой региональной финансовой системы позволило диссертанту обосновать очень важное положение о том, что отказ от унифицированного подхода к членству в региональной финансовой системе предполагает, что страны–члены ЕС будут сами согласовывать статус своего участия в этой системе. Последнее положение особенно важно для понимания процедур обеспечения устойчивости региональной финансовой системы, в условиях продолжающегося финансово-экономического кризиса.

Согласно положениям автореферата особое внимание в работе уделяется деятельности Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) и других финансовых институтов (к числу которых относятся и платежные системы),

обеспечивающих формирование в ЕС региональной финансовой системы. Автор раскрывает механизмы и методы, с помощью которых ЕЦБ осуществляет мониторинг и анализ экономической ситуации в ЕС, еврозоне, и в остальном мире. Также в работе раскрыта роль и место основных международных финансовых институтов в регулировании процесса формирования в ЕС региональной финансовой системы.

Несомненный интерес представляет анализ автором взаимодействия таких переговорных площадок как G-20 и созданных в их рамках специализированных подгрупп и организаций с традиционными международными инфраструктурными финансовыми институтами (МВФ, ВБ, Базельский комитет по банковскому контролю и т.д.)

В контексте исследования процесса формирования в ЕС региональной финансовой системы автор определил, что развитие двусторонних отношений в сфере регулирования финансовых отношений между ЕС и США, а также между ЕС и Россией, оказывает существенное влияние на её формирование. При этом обосновано, что в условиях разно скоростного движения одним из условий для укрепления устойчивости финансовой системы ЕС и более эффективного функционирования фондовых рынков является усиление общеевропейского финансового, банковского и страхового надзора, а также единство практики пруденциального надзора. Кроме того для обеспечения стабильности процесса развития в рамках реализации режима «замещающего соответствия» требуется повысить эффективность принимаемых на уровне национальных государств решений.

Вместе с тем, необходимо высказать замечание по содержанию текста автореферата. Следовало больше внимания уделить эволюции региональной финансовой системы ЕС под влиянием финансового и экономического кризиса 2007 – 2009 гг. и соответственно, причинам замедленного выхода финансовой системы из дефляционной «ловушки ликвидности», перспективам применения в еврозоне политики «количественного смягчения». На наш взгляд, при анализе деятельности ЕЦБ, как главного института, отвечающего

за реализацию кредитно-денежной политики, автор не раскрыл проблему того, какие страны-члены ЕС, прежде всего, выигрывают в экономическом плане от проводимой ЕЦБ политики, и для каких стран данная политика может иметь негативные последствия.

Значимость результатов диссертационного исследования для науки и производства. Высказанное замечание ни в коей мере не умаляет теоретической и практической ценности представленных в автореферате положений и выводов, которые, безусловно, в полной мере соответствуют требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям.

Председатель Наблюдательного совета
ОАО Банк ВТБ,
Советник ЗАО «ВТБ Капитал»,
доктор экономических наук,
заведующий кафедрой
финансов и кредита
Экономического факультета
МГУ им. М.В. Ломоносова



С. К. ДУБИНИН

А. В. Смирнов

А. В. Смирнов

А. В. Смирнов

А. В. Смирнов