

## УТВЕРЖДАЮ

Заместитель директора ФГБУН  
Институт мировой экономики и  
международных отношений им.  
Е.М. Примакова Российской  
академии наук,  
доктор экономических наук,  
член-корр. РАН



А.В. Кузнецов

«25» апреля 2016 г.

## ОТЗЫВ

ведущей организации

**на диссертацию Евдокимовой Екатерины Михайловны на тему: «Роль Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в модернизации экономики восточноевропейских стран-членов Европейского Союза» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 - Мировая экономика**

Начавшаяся на рубеже 1980-90-х гг. трансформация восточноевропейских стран охватила все сферы деятельности и сопровождалась реформами по перестройке политического, социально-экономического и институционального строя. Модель трансформации предполагала активное включение этих стран в мирохозяйственные связи и, в первую очередь, переход в систему интеграционных отношений Европейского Союза (ЕС).

Проведение реформ и модернизация экономики в Центральной и Восточной Европе (ЦВЕ) требовали значительных объемов финансовых вложений, обеспечиваемых из-за нехватки собственных средств за счет зарубежных инвестиций, в т.ч. межгосударственных. Был создан институт развития, специализирующийся на оказании помощи постсоциалистическим

государствам, – Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). За более чем двадцатилетнюю историю существования ЕБРР занял свою нишу в системе международных финансов.

**Актуальность** темы рецензируемого диссертационного исследования обусловлена, во-первых, возможностью проведения комплексного анализа трансформационного процесса по итогам более чем четверти века: его концептуальных и теоретических задач, практических результатов проведения реформ, включая основные достижения и проблемы. Во-вторых, актуальным представляется рассмотрение особенностей деятельности ЕБРР, его роли в содействии проведению рыночных реформ и структурных преобразований в странах с переходной экономикой с учетом усиления в условиях глобализации роли международных финансовых институтов в оказании помощи развитию.

Кроме того, результаты, полученные по итогам исследования, могут быть использованы для последующего сравнения различных региональных и страновых сценариев оказания помощи развитию: новые государства-члены ЕС в сравнении со странами Евразийского экономического союза, в первую очередь, Российской Федерацией как исторически одной из ключевых стран операций банка.

Диссертация Е.М. Евдокимовой состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и литературы и приложений. **Содержание диссертационного исследования** полностью раскрывает тему. Работа имеет логичную и последовательную структуру, соответствующую заявленным целям и задачам. **Область исследования** соответствует паспорту научных специальностей Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации 08.00.14 – Мировая экономика (пункт 24 – Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов).

С учетом ограниченного количества проведенных в отечественной науке исследований по данной тематике работа характеризуется высокой степенью научной новизны. Следует особо остановиться на ряде значимых положений диссертации.

Автор осуществляет систематизацию имеющихся научных подходов к переходу от плановой к рыночной экономике (Глава I). Диссертация содержит глубокий теоретический анализ концептуальных основ и задач трансформации, базирующийся на рассмотрении значительного числа работ как российских, так и зарубежных авторов. Прделанная систематизация позволила диссертанту сделать выводы о существовании широкой и узкой трактовок целей трансформации и модернизации (с. 18-22).

На основании комплексного анализа содержания и результатов переходного процесса Е.М. Евдокимова делает выводы об особенностях проведения реформ в рассматриваемом регионе, основных факторах уязвимости и результативности изменений. Представляет интерес рассмотрение роли ЕС в процессах трансформации и модернизации (с. 35-42). При этом в развитие темы автор указывает на основные точки пересечения задач и принципов деятельности ЕБРР с модернизационными целями развития ЕС (с. 57-58).

Диссертанткой детально рассмотрены основные отраслевые направления деятельности банка (Глава II). Помимо значительной работы по статистическому анализу, проделанной автором, отдельного внимания заслуживает исследование особенностей операций ЕБРР в условиях мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. (с. 69-74).

В рамках разграничения вышеупомянутых широкой и узкой трактовок модели модернизации новаторским видится вывод относительно узости подхода ЕБРР (с. 98), а также ограниченности предлагаемой банком системы показателей оценки результативности трансформации (с. 98-99).

Важным и актуальным представляется внимание, которое диссертантка уделила программам и проектам, направленным на внедрение

природосберегающих технологий, посвятив им отдельный параграф во второй главе. В рамках данной проблематики проведено исследование зависимости уровней энергоемкости стран реципиентов помощи и выделяемых ассигнований ЕБРР (с. 110-113).

Особый интерес в решении поставленных научных задач исследования представляет третья глава диссертации. В целях определения возможных взаимосвязей и структуры кластеров с точки зрения зависимости объемов предоставляемого банком финансирования и размера экономики отдельных стран Е.М.Евдокимовой самостоятельно разработан авторский подход к анализу статистических данных, основанный на агрегировании показателей по четырем периодам и проведении корреляционного анализа. Прделанная масштабная работа по сбору и обобщению данных и последующей количественной оценке позволила сделать принципиально важные выводы о постепенном смещении в регионе ЦВЕ приоритетов ЕБРР в сторону относительно более бедных стран (с. 133).

Должное внимание автор уделяет изучению места ЕБРР в регионе СНГ и в экономической системе России. Так, второй и третий параграфы третьей главы посвящены сравнительному анализу деятельности ЕБРР в странах ЦВЕ, ЕАЭС в целом и Российской Федерации в частности. С учетом геополитической напряженности и, как следствие, волатильности объемов иностранных инвестиций, в т.ч. международных, важным представляется вывод автора о необходимости более активного развития регионального финансового взаимодействия в рамках интеграционных процессов на евразийском пространстве (с. 165).

Стоит также отметить, что работа основана на анализе значительного объема статистических и фактологических данных, полученных из российских и зарубежных информационных, научно-исследовательских и справочно-статистических источников.

**Практическая значимость** диссертационного исследования определяется тем, что полученные научно обоснованные выводы могут

использоваться в качестве аналитических материалов федеральными органами власти, региональными банками развития и другими финансовыми институтами, ассоциациями предпринимателей, в том числе Министерством иностранных дел России, Министерством экономического развития и сотрудничества, Банком развития и внешнеэкономической деятельности, Российским союзом промышленников и предпринимателей для разработки стратегий привлечения инвестиций, а также для заимствования практического опыта проектного финансирования. Основные положения диссертации могут быть использованы в учебном процессе экономических факультетов ВУЗов России при преподавании таких дисциплин, как «Мировая экономика» и «Международные экономические отношения», «Международные валютно-кредитные отношения».

Вместе с тем, по рецензируемой работе имеется ряд замечаний.

В диссертации недостаточное место, на наш взгляд, занимают сравнительные характеристики крупнейшего европейского регионального банка – ЕБРР, его роли в финансировании экономик стран-членов, относительно других региональных банков развития. В частности, это касается, например, рассмотрения инвестиционных приоритетов ЕБРР и Азиатского банка развития, поскольку часть кредитной активности обоих банков распространяется на одни и те же страны (Казахстан, Киргизия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Турция). При этом у этих двух региональных банков существуют различные подходы к выбору проектов. По-видимому, здесь полезно было бы использовать и международный опыт – комплексные оценки эффективности международных организаций (*MOPAN* и др.).

Одним из важных факторов, определяющих инвестиционную деятельность ЕБРР, являются источники его внутреннего и внешнего фондирования, средства, привлекаемые на рынках капитала, доля софинансирования в кредитах банка, т.н. параллельные кредиты. В диссертации этому вопросу, на наш взгляд, уделяется недостаточное

внимание, хотя от этого во многом зависит страновое и отраслевое распределение кредитов. По оценкам экспертов, на 1 евро средств, вложенных ЕБРР, приходится 2 евро средств коммерческих институтов в качестве софинансирования.

Хотелось бы также уточнить, что процесс интернационализации и открытия экономических систем к внешнему миру для ряда стран ЦВЕ, который автор относит к началу периода реформ, проходил весьма интенсивно и до присоединения к Европейскому Союзу. Эти страны, например, использовали выгоды членства в МВФ и Всемирном банке с 1980-х годов.

Не вполне правомерным является включение в число европейских стран, наиболее пострадавших от глобального финансово-экономического кризиса наряду с Великобританией и Францией – ФРГ, которая имела менее выраженные проблемы в банковском секторе. К числу допущенных неточностей можно отнести и включение в состав *ведущих* банков, пострадавших от кризиса, банка *IKB (Deutsche Industriebank)*, который является институтом среднего размера (с.69).

Тем не менее, указанные замечания не меняют общей положительной оценки проведенного диссертационного исследования.

#### **Заключение по диссертации.**

Диссертация Е.М. Евдокимовой является самостоятельной, завершенной научно-квалификационной работой, обладает научной новизной и практической значимостью, заключает в себе достоверные и обоснованные положения, выводы и рекомендации. Авторские публикации и автореферат полностью отражают содержание и выводы диссертационного исследования.

Диссертация соответствует Паспорту специальности 08.00.14 – Мировая экономика и требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденным Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842, а ее автор, Евдокимова Екатерина Михайловна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по искомой специальности.

Отзыв обсужден и одобрен на расширенном заседании Отдела глобальных экономических проблем и внешнеэкономической политики ИМЭМО РАН (протокол № 2 от 20 апреля 2016г).

Зав. Отделом глобальных  
экономических проблем  
и внешнеэкономической политики  
ИМЭМО РАН, к.э.н.

*Л.С. Худякова* Л.С. Худякова  
25.04.2016

Ученый секретарь Отдела глобальных  
экономических проблем и  
внешнеэкономической политики  
ИМЭМО РАН

*Г.Н. Жукова* Г.Н. Жукова

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки  
Институт Мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова  
Российской академии наук (ИМЭМО РАН)  
Почтовый адрес: 117997, Москва, ГСП-7, ул. Профсоюзная, 23  
Тел.+7 (499) 120-5236,  
Факс +7 (499) 120-6575  
E-mail: [imemoran@imemo.ru](mailto:imemoran@imemo.ru)



Подпись *Людской Л.С.*  
ЗАВЕРЯЮ *Жуковой Г.Н.*  
Зав. Отд. кадров ИМЭМО РАН  
*Ткач (Борисова Т.А.)*