

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Кравченко Юлия Борисовна

ОСОБЕННОСТИ УЧАСТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ

5.2.5. Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Соколова Елизавета Сергеевна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2024

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 4 сентября 2024 г. в 16:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.103 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, аудитория 214.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru.

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Толмачев П.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Соколова Е.С., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Глебова А.Г., д.э.н., доцент;

члены диссертационного совета:

Абрамов В.Л., д.э.н., профессор;
Авдокушин Е.Ф., д.э.н., профессор;
Балюк И.А., д.э.н., доцент;
Бунич Г.А., д.э.н., профессор;
Кашбразиев Р.В., д.э.н., доцент;
Кузнецов А.В., д.э.н., с.н.с.;
Леонтьева Л.С., д.э.н., профессор;
Логинов Е.Л., д.э.н.;
Навой А.В., д.э.н., доцент;
Перская В.В., д.э.н., профессор;
Пищик В.Я., д.э.н., профессор;
Саввина О.В., д.э.н., доцент;
Сапир Е.В., д.э.н., профессор;
Сильвестров С.Н., д.э.н., с.н.с.;
Стародубцева Е.Б., д.э.н., профессор;
Шкута А.А., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 28 июня 2024 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103

А.Г. Глебова

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. С момента создания мировая валютно-финансовая система (далее – МВФС), основу которой образуют Всемирный банк и Международный валютный фонд (далее – МВФ), характеризовалась наличием ряда недостатков, которые с течением времени усиливались. Наиболее значимым из них является обслуживание интересов ограниченной группы развитых стран и пренебрежение реальными потребностями стран развивающихся. Так, действующая МВФС позволяет США и ЕС использовать свои национальные валюты в качестве средства сохранения глобального экономического и геополитического доминирования. Вашингтон ввел экономические санкции против почти 40 стран мира, включая Россию.

Проводимое в последние годы агрессивное ужесточение денежно-кредитной политики (далее – ДКП) Федеральной резервной системы США способствовало укреплению курса доллара США, что явилось причиной падения стоимости национальных валют других стран и, как следствие, роста в этих странах цен на импортируемые товары, включая жизненно необходимые. Повышение курса доллара США способствовало увеличению стоимости заимствований и росту процентных ставок в большинстве стран мира.

Действующая МВФС не способствовала решению долговых проблем и не обеспечила достижения Целей устойчивого развития Организации Объединенных Наций (далее – ООН). В результате в развивающихся странах появился запрос на создание новых (альтернативных) институтов сотрудничества в международной валютно-финансовой сфере. В качестве примера следует привести предложение руководства Малайзии создать Азиатский валютный фонд как противовес МВФ с целью отказа от использования доллара США. Изложенное позволяет прогнозировать формирование региональных блоков сотрудничества, последующую фрагментацию и реформирование МВФС.

Значимость темы исследования повышается в связи с перспективой изменения условий участия России в новой фрагментированной МВФС. Механизмы сотрудничества в рамках этой системы могут быть выработаны на пространстве БРИКС, Евразийского экономического союза (далее – ЕАЭС) и Шанхайской организации сотрудничества. Глава Российского союза промышленников и предпринимателей Александр Шохин считает необходимым создать внутри перечисленных объединений международный фонд

ликвидности, цифровую расчетно-клиринговую платформу и расчетно-клиринговую единицу, корзина которой будет образована золотом, рупией и юанем.

Актуальность темы исследования определяется необходимостью разработки рекомендаций по оптимизации участия России в современной МВФС с учетом процессов регионализации и фрагментации. Целью рекомендаций должно стать снижение негативных последствий санкционных ограничений на национальную экономику. Предложенные в диссертационной работе механизмы участия России в МВФС направлены на сохранение присутствия российского бизнеса на мировых рынках, а также на обеспечение перехода на качественно более высокий уровень сотрудничества с дружественными странами.

Степень разработанности темы исследования. Весомая часть опубликованных ранее работ посвящена проблемам взаимного влияния процессов, происходящих в мировом хозяйстве на глобальном и региональном уровнях; выявлению новых трендов, определению перспектив, оценке рисков и противоречий в рамках рассматриваемых процессов. Следует выделить труды Булатова А.С., Дынкина А.А., Иноземцева В.Л., Королева И.С., Кочетова Э.Г., Оболенского В.П., Орешкина В.А., Перской В.В., Саввиной О.В., Сапир Е.В., Толмачева П.И., Хасбулатова Р.И., Хейфеца Б.А., Эскиндарова М.А.

Важным вектором исследований является изучение организационно-функциональной структуры и роли валютно-финансовых институтов на национальном, региональном и международном уровнях. Основной вклад в их изучение внесли Авдокушин Е.Ф., Авагян Г.Л., Балюк И.А., Балюк М.А., Вешкин Ю.Г., Звонова Е.А., Красавина Л.Н., Кузнецов А.В., Смыслов Д.В.

Исследованию мирового валютного рынка посвящены работы Антропова В.В., Васильевой И.П., Бунич Г.А., Жарикова М.В., Мишиной В.Ю., Платоновой И.Н., Хомяковой Л.И.

Процессы цифровизации в мировой валютно-финансовой сфере рассматриваются в работах Глебовой А.Г., Леонтьевой Л.С., Логинова Е.Л., Соколовой Е.С., Стародубцевой Е.Б., Тороповой Н.В., Хмыз О.В., Шкуты А.А.

Анализ опыта и способов встраивания Российской Федерации в МВФС нашел отражение в работах Аганбегяна А.Г., Агеева А.И., Ершова М.В., Кашбразиева Р.В., Навоя А.В., Сильвестрова С.Н.

Исследованию отдельных валютно-финансовых аспектов эволюции процессов интеграции на пространстве СНГ и ЕАЭС посвящены работы Абрамова В.Л., Алексеева П.В., Борисова С.М., Глазьева С.Ю., Котлярова Н.Н., Любского М.С., Пищика В.Я.

Современные условия геополитической напряженности и беспрецедентное санкционное давление на Россию легли в основу комплекса проблем в экономике страны, в то время как целостное представление о способах их решения не было сформировано. Так, Кузнецов А.В., профессор Финансового университета, убедительно доказывает необходимость проектирования на евразийском пространстве альтернативы действующей архитектуры МВФС и предлагает ее концептуальные основы. В качестве основополагающего институционального механизма проектируемой на региональном уровне валютно-финансовой архитектуры предлагается использовать двухконтурную систему денежного обращения. Ученые Финансового университета Звонова Е.А., Кузнецов А.В., Пищик В.Я. и Сильвестров С.Н. в одном из совместных исследований формулируют особенности ее построения, но институциональная основа, механизм и принципы функционирования данной системы были описаны лишь в общем виде.

Особенностью двухконтурной системы в классическом понимании является независимое (параллельное) обращение национальных и наднациональных валют при осуществлении расчетов между контрагентами на внутреннем и внешнем контуре. Иными словами, конвертация национальных валют в наднациональные в рамках данной конструкции не предусмотрена. Опыт создания подобной системы в рамках Совета экономической взаимопомощи (далее – СЭВ) не принес ожидаемых результатов. В диссертационном исследовании предлагается использование в международных расчетах модифицированной (двухвекторной) модели двухконтурной системы денежного обращения, позволяющей усовершенствовать предложенную ранее модель и устранить сложившиеся дисбалансы.

Недостаточно проработаны механизмы международных расчетов с использованием цифровых средств обмена – криптовалют, цифровых валют центральных банков (далее – ЦВЦБ) и цифровых финансовых активов (далее – ЦФА). Предлагаемая конструкция между странами двухсторонних соглашений о взаимной интеграции платформ национальных цифровых валют и подключение страны к единой интеграционной платформе, Банк России не учитывает факт выпуска цифровых валют государствами в основном для внутреннего пользования и сложность создания

платформы по приобретению необходимого количества иностранной цифровой валюты на глобальном уровне ввиду роста в мире антиглобалистских настроений. Это определяет необходимость разработки альтернативного варианта модели трансграничных расчетов с использованием цифрового рубля.

Взаимодействие и обмен опытом в сфере выпуска и оборота ЦВЦБ являются одним из приоритетных элементов разрабатываемого Минэкономразвития России Плана российского-китайского инвестиционного сотрудничества. Осуществление трансграничных расчетов с использованием цифрового рубля неразрывно связано с развитием электронной торговли. Данное направление обозначается в Плате как базовое в сфере информационно-коммуникационных технологий и цифровизации.

Относительно вопросов, связанных с формированием устойчивой финансовой инфраструктуры внешней торговли в целом, следует отметить, что они являются основным предметом обсуждений при разработке Минэкономразвития России долгосрочной Стратегии внешнеэкономической деятельности, направленной на расширение взаимодействия с дружественными странами.

Все это определяет основную специфику исследования в рамках диссертационной работы.

Целью работы является разработка теоретических подходов и практических рекомендаций по адаптации денежно-кредитной системы Российской Федерации к современным тенденциям развития мировой валютно-финансовой системы с учетом соблюдения *национальных интересов*, а также по развитию сотрудничества России с дружественными странами в сфере валютно-финансового взаимодействия в условиях санкционных ограничений.

Для реализации цели исследования были поставлены следующие **задачи**:

- выделить признаки эволюционирования мировой валютно-финансовой системы и оценить перспективы реализации факторов отказа от доллара США в качестве мировой валюты;
- систематизировать факторы трансформации мировой валютно-финансовой системы с целью составления долгосрочного прогноза ее развития;
- составить авторские сценарии долгосрочного прогноза изменения доли доллара США в мировых официальных валютных резервах на базе эконометрических методов исследования;

– разработать институциональную и конструктивную основу двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС как прототипа новой мировой платежно-расчетной системы; уточнить принципы ее функционирования и использования для целей международных расчетов;

– разработать и обосновать комплекс предложений по использованию Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений.

Объектом исследования является современная мировая валютно-финансовая система.

Предметом исследования выступает система экономических отношений, связанных с участием Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе.

Область исследования соответствует п. 14. «Международные платежные отношения. Платежный баланс», п. 15. «Валютные курсы. Мировая валютная система. Международные валютные рынки» и п. 16. «Мировая финансовая архитектура. Международные валютно-финансовые организации и их роль в регулировании мировой экономики» Паспорта научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономическая науки).

Методология и методы исследования. В основе исследования лежит диалектический метод научного познания. Для решения поставленной научной задачи на различных этапах исследования использовались общенаучные методы, такие как абстрагирование; логические методы: анализ, синтез, индукция, дедукция, аналогия; теоретический метод обобщения, а также специальные методы научного познания: теория оптимальных валютных зон, макроэкономическая теория, теория глобализации и регионализации, эконометрические методы.

Информационная база включает нормативные акты, регулирующие валютно-финансовые взаимодействия на международном, региональном и национальном уровнях; работы исследовательских центров (Института мировой экономики Петерсона, Токийского университета, Финского института международных отношений, Центра исследований экономической политики, Университета Боккони, Университета Малайзии в Сараваке, Университета Нового Южного Уэльса); статистические материалы и отчеты Банка международных расчетов, Всемирного банка, Европейского центрального банка, Конференции ООН по торговле и развитию, МВФ, Организации экономического

сотрудничества и развития, Банка России. Автором также были использованы материалы ведущих отечественных и зарубежных специалистов академического и экспертного уровней в области международных валютных и финансовых отношений, опубликованные в авторитетных печатных и сетевых изданиях.

Научная новизна исследования заключается в теоретико-методической систематизации особенностей и факторов трансформации современной мировой валютно-финансовой системы; в разработке методических подходов к сценарному прогнозированию процесса дедолларизации мирового хозяйства; в формулировании принципов построения и функционирования региональной валютно-финансовой системы ЕАЭС на базе двухвекторной модели международных расчетов; в разработке предложений по использованию Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкций.

Положения, выносимые на защиту:

1) Выделены и систематизированы признаки эволюционирования мировой валютно-финансовой системы. Доминирующей валютой в рамках существующей валютно-финансовой системы на протяжении последних 80 лет является доллар США. Научно обосновано, что стремление многих стран к отказу от использования доллара США в качестве средства накопления, расчета и универсальной меры стоимости в настоящее время не исключает возможности сохранения долларом США своих ведущих позиций. Реализация субъективных (расширение использования доллара США в качестве инструмента санкционного давления) и объективных (ревальвация курса доллара США и развитие технологических инноваций в финансовой сфере) факторов отказа от доллара США в качестве мировой валюты на современном этапе зависит с одной стороны от политических предпочтений субъектов мирового хозяйства, а с другой – от появления в перспективе реальной альтернативы доллару США и устойчивости технологических решений, позволяющих проводить платежно-расчетные операции между странами. Вместе с тем на основе анализа объемов национальных ВВП по паритету покупательной способности (далее – ППС) доказано, что наиболее вероятным сценарием развития МВФС является консолидация стран вокруг трех экономических центров: ЕС, Китая и США. Следствием этого станет формирование геоэкономических зон, в рамках которых резервные валюты указанных центров распределяются в равной пропорции (С. 16-27; 65-68; 70-84).

2) Систематизированы факторы трансформации мировой валютно-финансовой системы по трем группам: геоэкономические, финансовые и технологические. Обосновано, что под воздействием этих факторов вероятность реализации модели финансового регионализма повышается. Следствием фрагментации МВФС может стать ослабление эффективности санкционных ограничений, вводимых западными странами, а также повышение привлекательности Китая для выстраивания торгово-экономических отношений. В результате растут риски юанизации российской финансовой системы и снижения влияния России на постсоветском пространстве (С. 42-43; 47-68; 114).

3) Составлены авторские сценарии прогноза изменения доли доллара США в мировых официальных валютных резервах в перспективе до 2060 г. на базе эконометрических методов исследования. При реализации базового сценария удельный вес доллара США будет расти циклически, а при реализации консервативного – сокращаться вследствие повышения удельного веса китайского юаня и «нетрадиционных» валют в структуре мировых официальных валютных резервов. В зависимости от сценария доля доллара США в мировых официальных валютных резервах в 2060 г. составит 37,9-60,0% (С. 84-99).

4) Впервые разработана институциональная и конструктивная основа двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС как прототипа новой мировой платежно-расчетной системы. Двухвекторная система не исключает возможности использования альтернативных механизмов международных расчетов. Преимуществом этой системы по сравнению с моделью ранее реализованной многосторонней клиринговой системы стран СЭВ является наличие встроенного механизма предупреждения долговых проблем стран ее участниц. Спроектирована схема внешнеторговых расчетов между контрагентами двух стран в рамках данной модели. Двухвекторная валютно-финансовая система может сбалансировать и повысить уровень экономического развития всех стран-участниц ЕАЭС. Посредством параллельного обращения двух денежных единиц она позволяет предотвратить перелив через финансовые рынки добавленной стоимости из менее развитых стран в более развитые (С. 130-135).

5) Разработан и обоснован комплекс предложений по использованию Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений. В качестве инструментов, позволяющих нивелировать зависимость от платежных систем недружественных стран, рассматриваются

криптовалюты, цифровые рубли и цифровые финансовые активы. Проблема легализации и вывода полученной от зарубежного контрагента криптовалюты может быть решена посредством создания обменной инфраструктуры на базе существующих или новых финансовых организаций. Это позволит вести учет криптокошельков и находящихся на них средств, а также осуществлять мониторинг находящихся в обращении объемов денежной массы, поступающей на рынок. Данные меры обеспечат возможность осуществления своевременной корректировки и эффективного выстраивания ДКП. Решением вопроса, связанного с формированием курса криптовалюты, может стать учреждение в рамках Мосбиржи обособленной криптовалютной секции, предоставляющей законным майнерам возможность осуществлять продажу криптовалюты, а лицам, занимающимся внешнеэкономической деятельностью, – ее приобретать. В качестве средства сокращения рисков высокой волатильности криптовалют предлагается использование в международных расчетах стейблкоинов. Цель по расширению использования цифрового рубля за рубежом может быть достигнута посредством большего привлечения нерезидентов финансовыми посредниками, интегрированными в платформу цифрового рубля, а также взаимодействия этой платформы с иностранными цифровыми платформами. Обосновано, что проведение расчетов в ЦФА возможно исключительно в виде клиринговых операций. В этом случае актив приобретает функцию зачета взаимных требований (С. 136-148).

Теоретическая значимость работы состоит в реализации оригинальных подходов автора к пониманию текущего и перспективного этапов развития современной МВФС, к анализу факторов ее трансформации и влияющих на ее реструктуризацию тенденций развития мировой экономики, а также к описанию особенностей участия России в современной мировой валютно-финансовой системе. Материалы диссертационной работы могут быть использованы в качестве основы для дальнейших теоретических разработок стратегий встраивания России в экономическое взаимодействие с дружественными зарубежными странами.

Практическая значимость работы состоит в разработанных предложениях по формированию программных документов в области взаимодействия России с дружественными странами в валютно-финансовой сфере. Материалы диссертационного исследования могут быть использованы на государственном уровне для адаптации и сопряжения интеграционных процессов в рамках ЕАЭС и БРИКС.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы при подготовке лекционных и семинарских курсов по экономическим специальностям в высших учебных заведениях.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов работы.

Достоверность результатов обеспечивается применением теоретических знаний в области экономической теории; анализом выявленных и доказанных закономерностей; информационной, статистической и фактологической базой исследования; использованием широкого спектра методических и научных источников.

Широкий перечень источников, статистического и фактологического материала обеспечил высокую достоверность результатов диссертационного исследования. Теоретической базой работы являются труды ведущих представителей отечественной и зарубежной экономической науки. Достоверность выводов, полученных в ходе эконометрического анализа, обеспечивается использованием серии тестов, позволяющих выявить необходимость внесения корректив в исходную модель с целью получения наиболее реальных и репрезентативных результатов.

Основные положения и результаты диссертационной работы апробированы: на Международной научно-практической конференции «Внешнеэкономическая деятельность в постковидный период» (Москва, ВАВТ Минэкономразвития России, 18 февраля 2021 г.); на I Международной научно-практической конференции «Международный бизнес: время вызовов и возможностей» (Москва, ВАВТ Минэкономразвития России, 8 апреля 2023 г.); на XII Международной научно-практической конференции «Технологические инновации и научные открытия» (г. Уфа, НИЦ «Вестник науки», 11 апреля 2023 г.); на 38-й Всероссийской научной конференции молодых ученых «Реформы в России и проблемы управления – 2023» (Москва, Государственный университет управления, 12-13 апреля 2023 г.); на XII Международной научно-практической конференции «Fundamental Science and Technology» (г. Уфа, НИЦ «Вестник науки», 14 апреля 2023 г.); на II Международной научно-практической конференции «Международный бизнес: время вызовов и возможностей» (Москва, ВАВТ Минэкономразвития России, 19 апреля 2024 г.).

Модель двухвекторной валютно-финансовой системы использовалась в деятельности Института международной экономики и финансов ВАВТ Минэкономразвития России при проведении научно-исследовательской работы на тему «Комплексный анализ тенденций, направлений и перспектив расширения

торгово-экономического сотрудничества России с арабскими странами» (государственное задание № 139-00003-23-00 от 19.01.2023, заказчик – Минэкономразвития России). По материалам исследования внедрен разработанный в диссертации комплекс предложений по использованию Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений, позволивший осуществить работу по актуализации Плана российско-китайского инвестиционного сотрудничества (письмо заместителя министра Минэкономразвития России № 15319-ВИ/Д16и от 02.05.2023).

Проведенный в диссертации анализ особенностей современной МВФС, а также представленные предложения по применению Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений используются Департаментом развития двустороннего сотрудничества Минэкономразвития России в подготовке материалов и способствуют осуществлению Министерством полномочий по разработке предложений по выработке государственной политики в сфере внешнеэкономической деятельности России в отношениях со странами Азии, Америки, Африки, Ближнего Востока и Европы.

Результаты исследования используются в учебном процессе Кафедрой международной торговли и внешней торговли Российской Федерации на Факультете международных финансов и Факультете экономистов-международников ВАВТ Минэкономразвития России в качестве теоретических основ лекционного материала по учебным курсам «Геофинансовые аспекты развития глобального хозяйства» и «Направления и механизмы обеспечения национальных интересов в глобальном хозяйстве: прикладная геоэкономика».

Материалы диссертации используются Кафедрой мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании дисциплин «Международный финансовый рынок» и «Мировые финансы».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Положения и выводы, представленные в рамках диссертационного исследования, нашли отражение в 16 публикациях общим объемом 10,15 п.л. (весь объем авторский), в том числе в 12 работах авторским объемом 8,96 п.л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, из

которых 1 статья опубликована в издании, отнесенном к категории К1, 1 статья опубликована в издании, отнесенном к категории К2, а также 2 статьи опубликованы в издании, отнесенном к категории К3.

Структура и объем диссертации определяются логикой исследования в соответствии с целью и поставленными задачами. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 221 наименование. Текст диссертации изложен на 184 страницах, включает 20 рисунков и 15 таблиц.

II Основное содержание работы

В соответствии с целью и задачами получены следующие научные результаты:

1) Выделены и систематизированы признаки эволюционирования мировой валютно-финансовой системы. Доминирующей валютой в рамках существующей валютно-финансовой системы на протяжении последних 80 лет является доллар США. Научно обосновано, что стремление многих стран к отказу от использования доллара США в качестве средства накопления, расчета и универсальной меры стоимости в настоящее время не исключает возможности сохранения долларом США своих ведущих позиций. Реализация субъективных (расширение использования доллара США в качестве инструмента санкционного давления) и объективных (ревальвация курса доллара США и развитие технологических инноваций в финансовой сфере) факторов отказа от доллара США в качестве мировой валюты на современном этапе зависит с одной стороны от политических предпочтений субъектов мирового хозяйства, а с другой – от появления в перспективе реальной альтернативы доллару США и устойчивости технологических решений, позволяющих проводить платежно-расчетные операции между странами. Вместе с тем на основе анализа объемов национальных ВВП по ППС доказано, что наиболее вероятным сценарием развития МВФС является консолидация стран вокруг трех экономических центров: ЕС, Китая и США. Следствием этого станет формирование геоэкономических зон, в рамках которых резервные валюты указанных центров распределятся в равной пропорции.

В качестве признаков эволюционирования МВФС на современном этапе выделены цифровая трансформация и фрагментация. Первая характеризуется появлением

криптовалют как новой формы денег и созданием ЦВЦБ, а вторая – «великим разделением мировой экономической и финансовой систем».

На протяжении многих лет МВФС характеризуется доминированием доллара США. Вместе с тем использование доллара США в качестве инструмента санкционного давления стимулирует растущее число стран отказаться от него как от средства платежа и сбережений. Ревальвация доллара США негативно влияет на экономику развитых и развивающихся стран, при этом последние испытывают наибольшие негативные эффекты. Значительную угрозу для позиций доллара США в МВФС несет развитие технологических инноваций в финансовой сфере, обеспечивающих возможность использования в международных расчетах ЦВЦБ и государственных платежных систем. Операциям с использованием криптовалют придается меньшее значение по причине сложности их регулирования, высокой волатильности и меньшей подконтрольности.

Возрождение концепции о зонах влияния на рубеже XX-XXI веков обусловлено формированием трех экономических центров: ЕС, Китая и США. Вокруг них оформляются зоны влияния, что формирует картину современного мира, характеризующуюся разделением мирового хозяйства на геоэкономические зоны. Характерными чертами данных образований могут стать доминирование национальных валют и структурные особенности экономик стран-центров.

2) Систематизированы факторы трансформации мировой валютно-финансовой системы по трем группам: геоэкономические, финансовые и технологические. Обосновано, что под воздействием этих факторов вероятность реализации модели финансового регионализма повышается. Следствием фрагментации МВФС может стать ослабление эффективности санкционных ограничений, вводимых западными странами, а также повышение привлекательности Китая для выстраивания торгово-экономических отношений. В результате растут риски юанизации российской финансовой системы и снижения влияния России на постсоветском пространстве.

Систематизация факторов трансформации МВФС выглядит следующим образом: геоэкономические – глокализация и переход к модели финансового регионализма; финансовые – финансиализация мирового хозяйства, наличие в нем глобальных дисбалансов, финансовая неустойчивость развивающихся стран и олигополия кредитных рейтинговых агентств; технологические – цифровизация мировой экономики и финансов.

Повышение вероятности реализации модели финансового регионализма обосновывается насыщением мирового хозяйства спекулятивным капиталом и эскалацией геополитической напряженности, которые стимулируют рост цен на мировых товарных и финансовых рынках. Следствием повышения стоимости сырьевых ресурсов является падение эффективности мирового производства, что усиливает диспаритет между объемами реального и финансового секторов мировой экономики. Не способствует росту доверия к большинству резервных валют постоянное занижение их стоимости. Ограниченные финансовые ресурсы МВФ, предвзятый и субъективный характер ведущих рейтинговых агентств, а также политическая ангажированность основных операторов мирового финансового рынка стимулируют замещение этих институтов на региональном уровне.

Одним из основных элементов модели финансового регионализма может стать Китай со своей национальной валютой во главе окружающих его стран. В результате КНР получает уникальную возможность сыграть ключевую роль в деле ослабления давления США на иностранные государства. Частным следствием этого является усиление зависимости России от китайского юаня, что идет вразрез с национальными интересами России. Как следствие, возникает необходимость разработки комплекса мероприятий по выстраиванию альтернативных платежных механизмов и по расширению использования национальных валют в международных расчетах.

3) Составлены авторские сценарии прогноза изменения доли доллара США в мировых официальных валютных резервах в перспективе до 2060 г. на базе эконометрических методов исследования. При реализации базового сценария удельный вес доллара США будет расти циклически, а при реализации консервативного – сокращаться вследствие повышения удельного веса китайского юаня и «нетрадиционных» валют в структуре мировых официальных валютных резервов. В зависимости от сценария доля доллара США в мировых официальных валютных резервах в 2060 г. составит 37,9-60,0%.

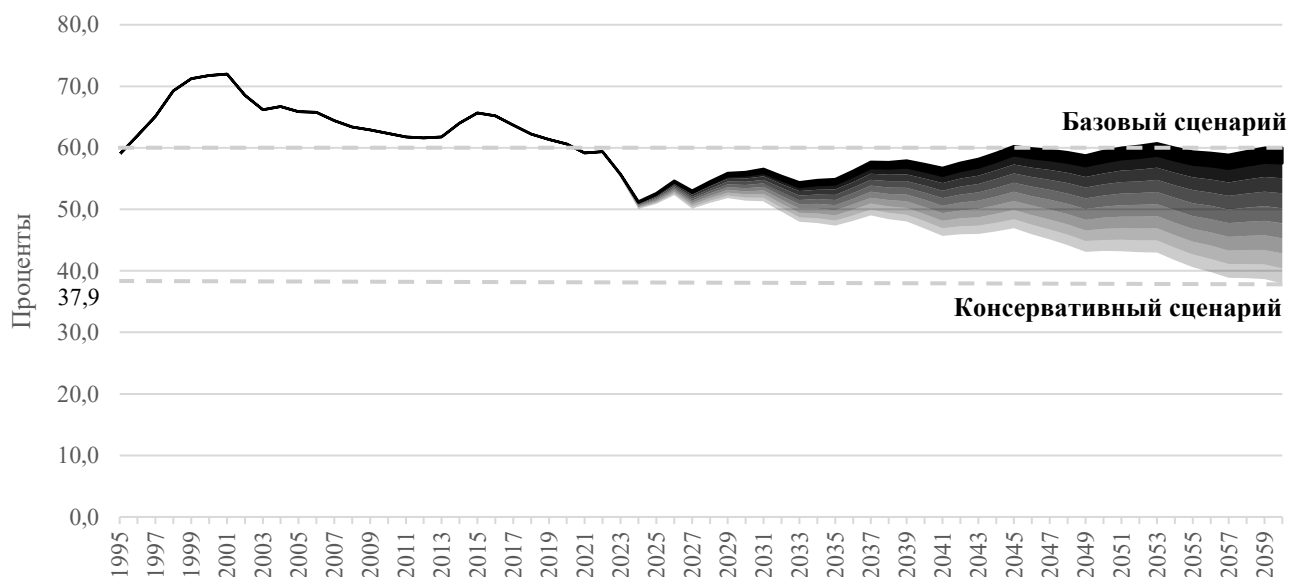
Разработана модель процесса дедолларизации мирового хозяйства вида согласно формуле (1)

$$d_USDER_t = -0,205130 \times d_USDER_{t-2} - 0,895570 \times d_USDER_{t-4} + \varepsilon_{t-1} + \\ + 0,114301 \times d_d_DXY_{t-4} - 5,54508 \times d_d_CGDP_{t-2} - 3,59963 \times \\ \times d_d_CGDP_{t-3} + \varepsilon_t, \quad (1)$$

где d_USDER – первая разность показателя $USDER$ (доли доллара США в мировых официальных валютных резервах);
 d_d_DXY – вторая разность показателя DXY (индекса DXY);
 d_d_CGDP – вторая разность показателя $CGDP$ (ВВП Китая по ППС в постоянных ценах 2015 г.);
 ε – остаток регрессии;
 t – момент времени.

Модель позволила установить, что на изменение доли доллара США в мировых официальных валютных резервах наибольшее влияние оказывает изменение ВВП Китая, а наименьшее – изменение индекса DXY . Динамика ВВП США на долю доллара США в мировых официальных валютных резервах влияния не оказывает.

Высокая прогностическая способность модели (R -квадрат составляет 0,904383) позволила сделать вывод о том, что в базовом сценарии долгосрочный тренд на дедолларизацию мирового хозяйства завершится в 2024 г., согласно рисунку 1.



Пунктирной линией обозначена доля доллара США в мировых официальных валютных резервах в 2060 г. при реализации базового и консервативного сценариев.

Источник: составлено автором по материалам International Monetary Fund : официальный сайт. – Вашингтон, округ Колумбия. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://www.imf.org/> (дата обращения: 01.10.2023). – Текст : электронный; Organisation for Economic Co-operation and Development : официальный сайт. – Париж. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://www.oecd.org/> (дата обращения: 29.07.2023). – Текст : электронный; Trading Economics : официальный сайт. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://tradingeconomics.com/> (дата обращения: 01.10.2023). – Текст : электронный.

Рисунок 1 – Доля доллара США в мировых официальных валютных резервах в 1995-2060 годах

В более долгосрочном плане доля доллара США будет расти циклически. Периодическая актуализация запроса на приобретение доллара США обосновывается перспективой расчетов субъектов мирового хозяйства по своим долговым обязательствам; необходимостью оказания поддержки национальной экономике; желанием США непрерывно повышать влияние своей национальной валюты посредством постоянного увеличения объемов ее эмиссии; необходимостью соблюдения различных ограничений, связанных с мобильностью капитала, при использовании национальных валют для формирования сбережений.

Открытие финансовых рынков и проведение мер по уменьшению зависимости от доллара США позволит Китаю усилить влияние своей валюты в МВФС. При реализации консервативного сценария и достижении китайским юанем максимальной прогнозируемой доли вес доллара США в мировых официальных валютных резервах к 2060 г. составит 37,9%.

4) Впервые разработана институциональная и конструктивная основа двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС как прототипа новой мировой платежно-расчетной системы. Двухвекторная система не исключает возможности использования альтернативных механизмов международных расчетов. Преимуществом этой системы по сравнению с моделью ранее реализованной многосторонней клиринговой системы стран СЭВ является наличие встроенного механизма предупреждения долговых проблем стран ее участниц. Спроектирована схема внешнеторговых расчетов между контрагентами двух стран в рамках данной модели. Двухвекторная валютно-финансовая система может сбалансировать и повысить уровень экономического развития всех стран-участниц ЕАЭС. Посредством параллельного обращения двух денежных единиц она позволяет предотвратить перелив через финансовые рынки добавленной стоимости из менее развитых стран в более развитые.

Результаты сопоставления показателей, определяющих степень интернационализации валюты, рассчитанных отдельно для России и в целом для ЕАЭС, указывают на существование предпосылок для получения российским рублем статуса региональной валюты. Тем не менее в 2021 г. преобладающей валютой внешнеторговых операций на евразийском пространстве (без учета России) оставался доллар США. Сложившаяся структура внешнеторговых расчетов несовершенна для целей обеспечения устойчивости национальных платежных систем.

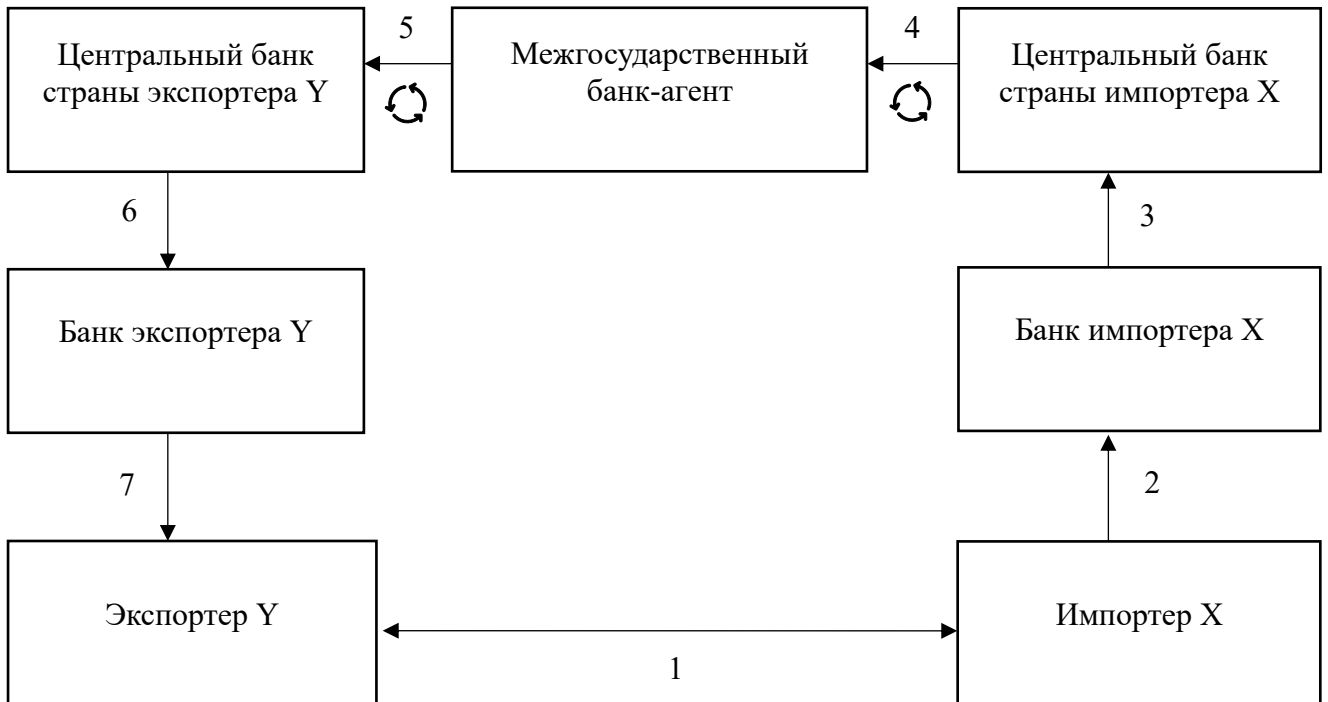
Для совершенствования структуры расчетов между странами ЕАЭС предложено использование двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС. В сферу компетенций предложенного к созданию межгосударственного совета входит определение объемов ассигнования региональной наднациональной валюты. Выполнение функций межгосударственного банка-агента позволит на постоянной основе вести регистрацию сделок, определять подлежащие зачету суммы, проводить операции по восстановлению первоначально ассигнованных сумм региональной наднациональной валюты. Основной функцией наднациональной клиринговой палаты должен стать зачет взаимных требований. Наделение специализированного финансового института возможностью вложения прибыли, полученной от эмиссии региональной наднациональной валюты, в инвестиционные проекты позволит сбалансировать и повысить уровень экономического развития всех стран-участниц.

Конструктивной основой двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС станет система клиринговых отношений. Средством расчетов выступит региональная наднациональная валюта, обеспеченная золотом. Разделение процесса работы наднациональной клиринговой палаты на операционные периоды позволит хеджировать риски аккумуляции в центральных банках заемных средств. Обязанностью центральных банков должно стать восстановление выделенной им суммы региональной наднациональной валюты по истечении каждого такого периода. Это явится гарантией проведения банковских операций в следующем временном цикле.

Проведение внешнеторговых расчетов согласно рисунку 2 позволит ослабить давление на платежные балансы стран-участниц двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС. Многосторонний зачет платежей должен проводиться, исходя из курсовой стоимости золота на национальных биржах. Рыночный механизм курсообразования позволит решить проблему несоответствия стоимости контрактов в национальной валюте и в мировых ценах, которая ранее наблюдалась в рамках клиринговой системы стран СЭВ.

Предложенная модель двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС гарантирует сохранение основного атрибута финансового суверенитета – национальной валюты и выступает средством обеспечения устойчивости национальных денежных единиц. Разделение денежных потоков в рамках суверенных границ гарантирует сбалансированное состояние производственных процессов внутри региона. Посредством выстраивания всей необходимой инфраструктуры Россия со своей национальной валютой, располагающая значительными объемами резервных активов в золоте, а также

входящая в число крупнейших по золотодобыче стран, имеет уникальную перспективу повышения своей роли на мировом геоэкономическом и геофинансовом пространстве.



- 1 Экспортер Y и импортер X заключают внешнеторговый контракт.
- 2 Импортер X оплачивает в своем коммерческом банке сумму, указанную в контракте, в национальной валюте.
- 3 Коммерческий банк импортера X направляет платежную инструкцию в свой центральный банк дебетовать свой счет в национальной валюте на указанную в инструкции сумму.
- 4 Центральный банк страны импортера X дебетует счет коммерческого банка импортера X и конвертирует национальную валюту, указанную в поручении, в региональную наднациональную валюту, исходя из рыночной стоимости золота, устанавливаемой на национальной бирже. Затем он дает инструкцию межгосударственному банку-агенту дебетовать свой счет и кредитовать на эту сумму в региональной наднациональной валюте счет центрального банка страны экспортера Y.
- 5 Межгосударственный банк-агент дебетует счет центрального банка страны импортера X и кредитует на эту сумму счет центрального банка страны экспортера Y в региональной наднациональной валюте. Центральный банк страны экспортера Y конвертирует полученную сумму в свою национальную валюту, исходя из рыночной стоимости золота, устанавливаемой на национальной бирже.
- 6 Центральный банк страны экспортера Y кредитует текущий счет коммерческого банка экспортера Y на полученную сумму.
- 7 Банк экспортера Y зачисляет денежные средства в национальной валюте на счет экспортера Y.

Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Схема расчетов за внешнеторговую поставку, реализуемую внутри двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС

5) Разработан и обоснован комплекс предложений по использованию Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений. В качестве инструментов, позволяющих нивелировать зависимость от платежных систем недружественных стран, рассматриваются криптовалюты, цифровые рубли и цифровые финансовые

активы. Проблема легализации и вывода полученной от зарубежного контрагента криптовалюты может быть решена посредством создания обменной инфраструктуры на базе существующих или новых финансовых организаций. Это позволит вести учет криптокошельков и находящихся на них средств, а также осуществлять мониторинг находящихся в обращении объемов денежной массы, поступающей на рынок. Данные меры обеспечат возможность осуществления своевременной корректировки и эффективного выстраивания ДКП. Решением вопроса, связанного с формированием курса криптовалюты, может стать учреждение в рамках Мосбиржи обособленной криптовалютной секции, предоставляющей законным майнерам возможность осуществлять продажу криптовалюты, а лицам, занимающимся внешнеэкономической деятельностью, – ее приобретать. В качестве средства сокращения рисков высокой волатильности криптовалют предлагается использование в международных расчетах стейблкоинов. Цель по расширению использования цифрового рубля за рубежом может быть достигнута посредством большего привлечения нерезидентов финансовыми посредниками, интегрированными в платформу цифрового рубля, а также взаимодействия этой платформы с иностранными цифровыми платформами. Обосновано, что проведение расчетов в ЦФА возможно исключительно в виде клиринговых операций. В этом случае актив приобретает функцию зачета взаимных требований.

Современные условия санкционных ограничений диктуют необходимость рассмотрения криптовалют как средства расчетов между Россией и дружественными ей странами. Это требует создания юридической основы для легализации международных расчетов с использованием этого средства. Расчеты в криптовалютах могут быть связаны со сложностями их практического использования. Предложенное решение проблемы легализации и вывода полученной от зарубежного контрагента криптовалюты не требует определения на законодательном уровне ответственности за невыполнение наложенного на криптобиржи и других участников криптовалютного рынка обязательства по информированию ответственных ведомств в случае выявления подозрительных операций, а также формирования дополнительных бюрократических структур, ответственных за соблюдение законодательства. Также решается проблема контроля за денежной массой, избыток либо недостаток которой может нарушить финансовую стабильность страны. Обосновано, что осуществление международных расчетов с

использованием криптовалют возможно при условии их циркулирования (наличия исходящих и встречных поступлений). В противном случае могут возникнуть перебои в работе обменной инфраструктуры и криптовалютной секции на Мосбирже.

Выявлено, что необходимым условием для масштабного использования стейблкойнов при осуществлении международного обмена товарами и услугами является сбалансированный характер торговли. Это определяет возможность организации расчетов в стейблкойнах с Республикой Беларусь, имеющей схожую с российской экономическую систему и располагающей для этого необходимой инфраструктурной основой.

Преимуществом цифрового рубля является способность свободного трансграничного перемещения. Это позволяет рассматривать систему, лежащую в его основе, как альтернативу SWIFT. Использование цифрового рубля во внешнеторговых расчетах исключает риск отказа банков от проведения переводов в пользу национальных экспортеров. Это позволяет рассматривать цифровой рубль как инструмент противодействия санкционному давлению со стороны недружественных стран.

Определено, что рост использования цифрового рубля за рубежом станет частью решения проблемы лидерства доллара США в расчетах между странами и проблемы налаживания механизма обеспечения прозрачности финансово-хозяйственной деятельности групп субъектов, действующих в рамках наблюдаемого цифрового рыночного пространства. Выпуск центральным банком денежных средств в цифровой форме является действенным средством интернационализации национальной валюты.

Современные условия не позволяют прогнозировать повышение спроса в России на токенизированные активы по причине отсутствия в них реальной необходимости и низкой конкурентоспособности с точки зрения возможности получения дополнительного дохода либо удобства использования для предпринимательских целей.

Допускается имплементация современных финансовых технологий в предложенную двухвекторную валютно-финансовую систему ЕАЭС посредством токенизации используемого для обеспечения региональной наднациональной валюты золота. Это предоставит возможность делить стоимость в принципе неделимых активов (слитков золота) на части и при необходимости свободно обмениваться ими. Будучи основанной на ЦФА, региональная наднациональная валюта примет цифровую форму, что в полной мере соответствует современному этапу развития технического прогресса.

III Заключение

Проведенный анализ позволил достичь цели и решить задачи диссертационного исследования. Установлено, что базовым сценарием долгосрочного развития МВФС является реализация модели финансового регионализма. В ее основе лежит разделение мирового хозяйства на обособленные геоэкономические зоны. Доказано, что формирование различных платежных и экономических блоков имеет негативное влияние на субъектность развивающихся стран в валютно-финансовой сфере и на развитие международных производственных процессов. Это определяет проблему выстраивания финансовой инфраструктуры международного экономического взаимодействия, отвечающую национальным интересам всех участников мировых хозяйственных связей. Предложенные принципы организации новой мировой платежно-расчетной системы позволяют решить эту проблему. Результатом может стать реставрация золотого стандарта в модифицированной форме, где золотом будет обеспечиваться наднациональная цифровая валюта. Обосновано, что прототип новой мировой платежно-расчетной системы может быть создан на пространстве ЕАЭС в виде двухвекторной валютно-финансовой системы. Сохранение национальной валюты как главного атрибута финансового суверенитета страны и рост сбалансированности производственных процессов внутри региона позволяют прогнозировать повышение интереса к данной системе со стороны третьих стран. В итоге мировая денежная система сможет решить большинство поставленных перед ней задач, включая адаптивность и открытость, безопасность и стабильность, инклюзивность и эффективность.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Кравченко, Ю.Б. Важный фактор развития промышленного производства / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2019. – № 1. – С. 103-114. – ISSN 2072-8042.

2. Кравченко, Ю.Б. Мировой валютный рынок и глобальное развитие / Ю.Б. Кравченко // Международная экономика. – 2020. – № 1. – С. 55-70. – ISSN 2074-6040.

3. Кравченко, Ю.Б. Особые экономические зоны в развитии мировой экономики / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2020. – № 1. – С. 93-103. – ISSN 2072-8042.

4. Кравченко, Ю.Б. Небанковское финансовое посредничество как фактор уязвимости мировой финансовой системы / Ю.Б. Кравченко // Международная экономика. – 2020. – № 4. – С. 18-33. – ISSN 2074-6040.

5. Кравченко, Ю.Б. Новые меры поддержки несырьевого неэнергетического экспорта / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2020. – № 9. – С. 115-126. – ISSN 2072-8042.

6. Кравченко, Ю.Б. Международное производство – итоги последних 30 лет / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2021. – № 1. – С. 106-113. – ISSN 2072-8042.

7. Кравченко, Ю.Б. Современное состояние и перспективы решения проблемы государственной внешней задолженности России / Ю.Б. Кравченко // Международная экономика. – 2022. – № 4. – С. 272-284. – ISSN 2074-6040.

8. Кравченко, Ю.Б. Новые вызовы современной системе международной торговли / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2022. – № 6. – С. 25-37. – ISSN 2072-8042.

9. Кравченко, Ю.Б. Возможности использования цифровых средств обмена в торговле России с дружественными странами / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2023. – № 5. – С. 53-62. – ISSN 2072-8042. (К1)

10. Кравченко, Ю.Б. Перспективы интернационализации российского рубля в условиях санкционных ограничений / Ю.Б. Кравченко // Международная экономика. – 2023. – № 6. – С. 350-364. – ISSN 2074-6040. (К3)

11. Кравченко, Ю.Б. Дедолларизация мирового хозяйства: тенденции и перспективы / Ю.Б. Кравченко // Экономические стратегии. – 2023. – № 4 (190). – С. 40-47. – ISSN 1680-094X. (К2)

12. Кравченко, Ю.Б. Фрагментационные процессы и позиции доллара США в мировой валютно-финансовой системе / Ю.Б. Кравченко // Международная экономика. – 2024. – № 4. – С. 249-258. – ISSN 2074-6040. (К3)

Публикации в других научных изданиях:

13. Кравченко, Ю.Б. Влияние COVID-19 на глобальную цифровизацию мирового хозяйства / Ю.Б. Кравченко // *Внешнеэкономическая деятельность в постковидный период : сборник научных статей Международной научно-практической конференции Совета молодых ученых ВАВТ ; под общей редакцией Л.А. Леваевой. – Москва : ВАВТ, 2021. – Выпуск 78. – С. 274-277. – 329 с. – ISBN 978-5-9547-0207-1. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_46577620_91882150.pdf (дата обращения: 31.05.2024).*

14. Кравченко, Ю.Б. Инвестиционный фактор развития российской экономики в условиях санкций / Ю.Б. Кравченко // *Технологические инновации и научные открытия : сборник научных статей по материалам XII Международной научно-практической конференции : в 2 частях. Часть 2. – Уфа : Издательство «НИЦ Вестник науки», 2023. – С. 70-73. – 289 с. – ISBN отсутствует. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_52688891_80406930.pdf (дата обращения: 31.05.2024).*

15. Кравченко, Ю.Б. Проблема осуществления международных расчетов России с зарубежными странами в условиях санкций / Ю.Б. Кравченко // *Fundamental Science and Technology : сборник научных статей по материалам XII Международной научно-практической конференции : в 3 частях. Часть 2. – Уфа : Издательство «НИЦ Вестник науки», 2023. – С. 104-107. – 299 с. – ISBN отсутствует. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_52987339_47680032.pdf (дата обращения: 31.05.2024).*

16. Кравченко, Ю.Б. Доллар США в мировой валютно-финансовой системе: возможны ли альтернативы? / Ю.Б. Кравченко // *Международный бизнес: время вызовов и возможностей : сборник материалов Международной научно-практической конференции ; под общей редакцией Т.В. Ахмадулиной [и др.]. – Москва : ВАВТ, 2024. – С. 159-165. – 224 с. – ISBN 978-5-9547-0235-4. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: [https://www.vavt.ru/materials/site/DBDA11AC/\\$file/!_BAVT%2097%20принт%20\(3\).pdf](https://www.vavt.ru/materials/site/DBDA11AC/$file/!_BAVT%2097%20принт%20(3).pdf) (дата обращения: 31.05.2024).*