

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук  
Кравченко Юлии Борисовны  
по теме «Особенности участия Российской Федерации в современной  
мировой валютно-финансовой системе»  
доктора экономических наук, доцента  
Саввиной Оксаны Владимировны,  
включённой в списочный состав диссертационного совета  
Финансового университета Д 505.001.103 по защите диссертаций  
на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук

Кравченко Юлия Борисовна представила диссертацию на тему «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки), а именно: 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».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Кравченко Юлия Борисовна предложила значимые для науки и практики научные положения о развитии процессов трансформации мировой валютно-финансовой системы и участия Российской Федерации в формировании новой модели мировой платежно-расчетной инфраструктуры в условиях валютной фрагментации и финансовой регионализации.

2) соискатель учёной степени Кравченко Юлия Борисовна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

*теоретические:*

- обоснованы пять сценариев развития мировой валютно-финансовой системы в зависимости от прогнозируемого изменения роли доллара США в мировой экономике;

*практические:*

- разработаны институционально-функциональная основа модели двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС и схема внешнеторговых расчетов между контрагентами двух стран в рамках данной модели;

- обоснованы предложения по использованию криптовалют и цифрового рубля для осуществления международных расчетов в целях обеспечения финансового и технологического суверенитета Российской Федерации.

3) диссертация «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе» обладает внутренним единством, что отражено в логике исследования и структуре изложения материала работы. Диссертация имеет традиционную структуру, очевидны сущностные связи между главами и параграфами. Вместе с тем теме исследования соответствует только глава 3, о чем свидетельствует план (оглавление) работы.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе» подтверждена следующими аргументами:

- обоснованность положения о выделенных и систематизированных признаках эволюционирования мировой валютно-финансовой системы оценить не представляется возможным, поскольку из материалов параграфа 1.1 под названием «Признаки эволюционирования мировой валютно-финансовой системы» сложно понять, о каких признаках идет речь. На с. 17 представлен рисунок – авторская разработка под тем же названием, что и параграф. На рисунке признаки не указаны, а систематизированы хорошо всем известные особенности этапов эволюции мировой валютной системы, а также обозначены факторы (тенденции) развития мировой экономики, которые естественным образом связаны с трансформацией мировой валютной системы. В целом очевидно, что параграф 1.1 посвящен эволюции роли доллара США в мировой валютно-финансовой системе и факторам, повлиявшим на его современные позиции (с. 16 – 27);

- положение о систематизации факторов трансформации мировой валютно-финансовой системы по трем группам (геоэкономические, финансовые и технологические) опирается на анализ субъективных (расширение использования доллара США в качестве инструмента санкционного давления) и объективных (ревальвация курса доллара США, развитие технологических инноваций в финансовой сфере) факторов отказа от доллара США в качестве мировой валюты в современных условиях, показателей финансиализации мировой экономики, международной практики в области разработки, внедрения и регулирования

цифровых валют (криптовалюты, стейблкоины, цифровые валюты центральных банков), а также обобщение концептуальных подходов к формированию многополярной финансово-экономической системы с учетом мнений различных ученых (с. 18 – 27, 47 – 68);

- положение о составленных авторских сценариях прогноза изменения доли доллара США в мировых официальных валютных резервах в перспективе до 2060 г. на базе эконометрических методов исследования считает частично аргументированным. Проведено эконометрическое моделирование, в том числе детально описаны этапы построения регрессионной модели, особенности последовательного осуществления различных видов тестирования (тесты Фишера, Стьюдента, Чоу, Вайта, Дарбина-Уотсона), модель дополнена процессом типа ARMA, и проведен ее анализ, в результате чего выдвинутая автором гипотеза о зависимости доли доллара США в мировых валютных резервах центральных банков от ВВП США, ВВП Китая и индекса доллара США частично подтвердилась. Далее автор переходит к описанию, сравнению двух сценариев, при этом отсутствует объяснение того, каким образом на основе проведенного эконометрического моделирования (построения регрессионной модели) появились эти два сценария прогноза изменения доли доллара США в мировых официальных валютных резервах до 2060 года (с. 84 – 99);

- положение о разработанных институциональной и конструктивной основах двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС базируется на оценке перспективных направлений формирования новой мировой платежно-расчетной инфраструктуры в условиях фрагментации мировой валютно-финансовой системы, факторов и показателей интернационализации российского рубля, целесообразности создания единой валюты ЕАЭС (с. 108 – 116, 119 – 135);

- положение о разработанном и обоснованном комплексе предложений по использованию Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений опирается на обобщение преимуществ, рисков, проблем, потенциальных механизмов использования криптовалют (в том числе стейблкоинов), цифровых финансовых активов и цифрового рубля для международных расчетов (с. 136 – 147).

Достоверность результатов, полученных Кравченко Юлией Борисовной, обусловлена сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике российскими и зарубежными учеными (научные публикации указаны в списке литературы), известных проверяемых фактологических и статистических данных (базы данных, доклады Банка международных расчетов, Организации экономического сотрудничества и

развития, Всемирного банка, МВФ, Конференции ООН по торговле и развитию, Европейского центрального банка, Банка России).

5) результаты диссертации Кравченко Юлии Борисовны применяются в практической деятельности Департамента развития двустороннего сотрудничества Министерства экономического развития Российской Федерации. Результаты проведенного в диссертации анализа особенностей современной мировой валютно-финансовой системы, а также предложения по применению Россией цифровых финансовых технологий для организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений используются Департаментом в подготовке материалов и способствуют осуществлению Министерством полномочий по разработке предложений в области государственной политики в сфере внешнеэкономической деятельности России в отношении со странами Азии, Америки, Африки, Ближнего Востока и Европы.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Кравченко Юлии Борисовны в науку, который выразился в использовании общих системных теоретических знаний по специальности 5.2.5. Мировая экономика при формулировании темы, цели, задач, определении предметной области исследования, выборе методов исследования, непосредственном участии автора в поиске информации и данных для проведения анализа, личном участии в апробации полученных результатов исследования, а также подготовке публикаций по выполненной работе.

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Кравченко Юлией Борисовной из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Соискатель учёной степени Кравченко Юлия Борисовна указала, что лично ею получены следующие результаты:

- Выделены и систематизированы признаки эволюционирования мировой валютно-финансовой системы. 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 и объективных 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 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;

- 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;

- 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%;

- 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;

- 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 денежно-кредитной политики. 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.

Отметим некоторые замечания и дискуссионные вопросы по диссертации:

- полагаем, что некорректно к методам научного познания относить теорию (на с. 8 диссертации автор пишет о примененных в исследовании специальных методах научного познания – теория оптимальных валютных зон, макроэкономическая теория, теория глобализации и регионализации);

- убеждены в том, что формулировки научных положений, выносимых на защиту, должны быть четкими, конкретными и в то же время емкими, но без описания общеизвестных фактов и тенденций, а только тех выводов, утверждений автора, которые кратко раскрывают научную новизну положения;

- в диссертации на с. 61-64 присутствует фрагмент о денежной системе. Возникают вопросы: 1) Какую систему автор имеет в виду – национальную? 2) Как, по мнению автора, соотносятся понятия «денежная система», «валютная система» и «платежная система»? 3) Какова связь денежной системы (о которой пишет автор) с мировой валютно-финансовой системой?

- автору следовало бы разобраться с тем, какие процессы, явления он относит к факторам трансформации мировой валютно-финансовой системы, а какие – к тенденциям развития мировой экономики. Складывается впечатление, что у соискателя отсутствует четкое понимание этих факторов и тенденций, что приводит к их дублированию;

- название параграфа 2.1 не соответствует его содержанию, поскольку в нем не исследовано влияние перечисленных тенденций развития мировой экономики на реструктуризацию мировой валютно-финансовой системы, а представлено обоснование существования и укрепления данных тенденций;

- автор не объясняет выбор параметров (переменных) для построения регрессионной модели в параграфе 2.2;

- отсутствует объяснение того, каким образом на основе проведенного эконометрического моделирования (построения регрессионной модели) появились два сценария прогноза изменения доли доллара США в мировых официальных валютных резервах до 2060 года;

- не можем согласиться с предложенным автором на с. 117 определением интернационализации валюты как процесса трансграничного перемещения национальной валюты, сопровождающегося выполнением основного функционала денег, такого как мера стоимости, расчета и накопления. Полагаем, что интернационализацию валюты некорректно трактовать как перемещение валюты. По нашему мнению, это процесс постепенного, поэтапного расширения использования валюты в мировой экономике и международных экономических отношениях;

- на с. 119 представлен рисунок 16 «Система факторов и показателей, определяющих степень интернационализации валюты», демонстрирующий в том числе фундаментальные и второстепенные факторы. Далее в диссертации соискатель раскрывает фундаментальные факторы, а второстепенные факторы не рассмотрены вообще, хотя многие из них имеют важное значение (например, меры по развитию и углублению финансового рынка, продвижение инструментов в национальной валюте, денежно-кредитная политика, содействие международной экспансии национальных финансовых институтов);

- непонятно, почему предложенная двухвекторная система для ЕАЭС называется именно так. О каких двух векторах идет речь? Какова связь двухвекторной и двухконтурной систем?

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в научных изданиях в 16 научных работах общим объёмом 10,15 п.л. (весь объем авторский), в том числе в 12 статьях авторским объемом 8,96 п.л. в рецензируемых научных изданиях, определённых 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. Полагаем, что некоторые публикации ВАК следовало бы исключить из списка по причине отсутствия прямой связи названия статей с темой диссертационного исследования (Кравченко, Ю.Б. Важный фактор развития промышленного производства / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2019. – № 1. – С. 103-114. – ISSN 2072-8042; Кравченко, Ю.Б. Особые экономические зоны в развитии мировой экономики / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2020. – № 1. – С.

93-103. – ISSN 2072-8042; Кравченко, Ю.Б. Новые меры поддержки несырьевого неэнергетического экспорта / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2020. – № 9. – С. 115-126. – ISSN 2072-8042; Кравченко, Ю.Б. Международное производство – итоги последних 30 лет / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2021. – № 1. – С. 106-113. – ISSN 2072-8042; Кравченко, Ю.Б. Новые вызовы современной системе международной торговли / Ю.Б. Кравченко // Российский внешнеэкономический вестник. – 2022. – № 6. – С. 25-37. – ISSN 2072-8042;

9) соискатель учёной степени Кравченко Юлия Борисовна в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя самостоятельным исследователем, продемонстрировала общие необходимые теоретические знания по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика, овладела принципами и логикой научного познания, доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Саввина Оксана Владимировна  
доктор экономических наук, доцент

15.04.2024

3

тета  
кова  
Г.

науч

« 2

✓

д  
в  
«  
Г  
Л  
»