

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, профессора Сапир Елены Владимировны,
включённой в списочный состав диссертационного совет 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 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 (экономические науки).

Полагаю возможным допустить Кравченко Ю.Б. к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени Кравченко Ю.Б. предложила значимое
для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное
теоретическое и практическое значение для выстраивания долгосрочной
стратегии участия России в современной мировой валютно-финансовой системе:
обосновала объективное усиление процессов трансформации современной
мировой валютно-финансовой системы в условиях углубляющейся цифровизации
мировой экономики, систематизировала особенности и факторы происходящей,
что позволило сформулировать принципы построения и функционирования
региональной валютно-финансовой системы ЕАЭС на базе двухвекторной
модели международных расчетов.

2) Соискатель учёной степени Кравченко Ю.Б. ввела в научный оборот
следующие новые научные результаты:

Теоретические:

- доказано, что комплекс финансовых, технологических и геоэкономических факторов стимулирует формирование мега региональной финансовой архитектуры в процессе разделения стран мира на три блока по социально-экономическим целям и интересам. Одним из основных элементов новой архитектуры может стать Китай со своей национальной валютой во главе окружающих его стран;

- обоснованы основные тенденции реструктуризации МВФС в современных условиях: усиление протекционистских мер во внешней финансово-экономической политике ряда стран, падение темпов роста международного торгового и инвестиционного обмена, перераспределение экономического потенциала от развитых стран в пользу развивающихся, регионализация, формирование модели валютного полицентризма, создание новых международных финансовых организаций БРИКС, ЕАЭС;

- на основе построения эконометрической модели процесса дедолларизации мировой экономики выявлена высокая прогностическая способность полученной модели и сделан вывод о том, что в базовом прогнозе долгосрочный тренд на дедолларизацию мирового хозяйства завершится в 2024 г., когда доля доллара США в мировых официальных валютных резервах снизится до 51,2%, и более долгосрочном плане доля доллара будет расти циклически. Тем не менее доллару США не удастся пересечь уровень в 65% от мировых официальных валютных резервов ни в 2055 г., ни в 2060 г.;

- проведено сценарное планирование развития МВФС и доказано, что наиболее реалистичным является сценарий географической фрагментации, не исключающий возможности реализации сценария функциональной специализации.

Практические:

- на основе оценки усиления использования китайской национальной валюты в международных расчетах России и стран ЕАЭС выявлен риск «юанизации» российской финансовой системы, а также перспектива расширения влияния Китая на центральноазиатские республики, традиционно находящиеся в зоне российского влияния, что диктует практическую необходимость разработки комплексной стратегии России, направленной на повышение ее роли в мировом хозяйстве и ориентированной на реализацию собственных национальных интересов в регионе;

- в целях повышения эффективности валютно-финансового сотрудничества России островами-партнерами даны рекомендации по организации схемы расчетов по внешнеторговым операциям, осуществляемых внутри двухвекторной

валютно-финансовой системы ЕАЭС, соответствующей интересам всех стран-участников процессов интеграционного евразийского сотрудничества.

Диссертация «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе» обладает внутренним единством и целостностью как завершенная научная работа, в которой решен комплекс поставленных задач, предмет диссертации исследован и результаты изложены логически последовательно и методологически корректно, сделаны аргументированные выводы.

3) Обоснованность положений и выводов диссертации «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе» подтверждена следующими аргументами.

По первому положению, выносимому на защиту. Аргументация положений и выводов в части выделения и систематизации признаков эволюционирования мировой валютно-финансовой системы, опираются, во-первых, на анализ и критическое осмысление этапов эволюции мировой валютно-финансовой системы в XX–XXI вв. от Парижской до Ямайской и её современного состояния (с. 17, рис. 1); во-вторых, на статистические данные о динамике курса доллара и индекса DXY в 2013-2020 гг. (с. 21-22); в-третьих, на результаты сравнительного анализа долей различных валют в мировых официальных валютных резервах в 2005-2022 гг. (по данным МВФ) (рис. 10, с. 9); в-четвертых на результаты теоретического исследования западными экспертами (Buckley R.P., Eichengreen V., The 2022 McKinsey Global Payments Report) эффективных инструментов отказа от системы международных расчетов, основанной на долларе США: цифровых валют центральных банков и государственных платежных систем (с. 122-125). Авторская сравнительная характеристика оптовых и розничных ЦВЦБ и типология их свойств, приведенная на с. 24 в табл. 3, является обобщающим результатом анализа и уточнения научного аппарата технологических инноваций в финансовой сфере.

По второму положению, выносимому на защиту. Обоснованность положений и выводов, достоверность новых результатов, полученных лично Кравченко Ю.Б. в части систематизации факторов трансформации мировой валютно-финансовой системы по трем группам: геоэкономические, финансовые и технологические, весьма высока. К первым относятся финансиализация мирового хозяйства, наличие в нем глобальных дисбалансов, финансовая неустойчивость развивающихся стран и олигополия кредитных рейтинговых агентств. Ко вторым – цифровизация мировой экономики и финансов. К третьим – глокализация и переход к модели финансового регионализма. Выводы автора

опираются на глубокое теоретическое понимание финансового дуализма в международных экономических отношениях, представляющего собой феномен разделения мировых финансов на реальные и спекулятивные, вследствие чего произошел отрыв операций с финансовым капиталом от операций на фондовом рынке, возникла блокировка фундаментального закона стоимости и произошло перенасыщение национальных хозяйств спекулятивным капиталом. Выводы автора диссертации созвучны фундаментальным результатам, полученным А.В. Кузнецовым, Г.В. Кузнецовой. Доказательство выводов диссертации опирается на сравнение показателей мировой стоимости торгуемых акций и среднесуточного оборота мирового рынка процентных деривативов, а также на огромный разрыв между годовым объемом мирового ВВП и оборотом мирового валютного рынка (в 27 раз) (с. 49). Весьма ценен теоретический дискурс, предпринятый автором диссертации в рамках методологического геоэкономического подхода по проблематике глобального и локального. Кравченко Ю.Б. вводит в исследование категорию «глокализации», синтезирующей процессы глобального и локального уровней, под которой понимает «формирование тенденций к унификации и интеграции на локальном (местном) уровне» (с. 64). Диссертант убедительно показывает, что «развитие глокализации неизбежно ведет к возникновению двух проблем: к разногласиям между локальными центрами и прилегающими к ним перифериями как результат отсутствия у центров достаточных ресурсов для развития периферий, а также к мультицентричности, порождающей многочисленность и взаимное наложение периферий» (с. 65). Выводы Кравченко Ю.Б. также подтверждаются исследованиями В.В. Перской, Е.Ф. Авдокушина.

По третьему положению, выносимому на защиту. Выводы автора предельно обоснованны и достоверны. В разработке и изложении результатов экономико-математического моделирования процесса дедолларизации все методы, исходные данные и сама модель безупречно описаны: источниками информации являются базы данных МВФ, ОЭСР и TradingEconomics. В качестве базовой гипотезы выдвигается положение о том, что доля доллара США в мировых официальных валютных резервах зависит от ВВП США, индекса DXY и ВВП Китая. В качестве базового инструмента для проведения эконометрического анализа использовался кроссплатформенный программный пакет Gretl (с. 84-93). Отдельного внимания заслуживает высокий коэффициент детерминации: 0,904. Тот факт, что модель описывает наблюдения на 90,4%, подтверждает высокое качество модели. Высокая прогностическая способность модели позволяет автору сделать обоснованный вывод о том, что в базовом

сценарии долгосрочный тренд на дедолларизацию мирового хозяйства завершится в 2024 г., когда доля доллара США в мировых официальных валютных резервах снизится до 51,2%. (с. 96).

По четвертому положению, выносимому на защиту, Кравченко Ю.Б. проведено исследование влияния фрагментации мировой валютно-финансовой системы на разработку Российской Федерацией новых механизмов валютно-финансового сотрудничества и перспектив интернационализации российского рубля. Выводы опираются на анализ развития сети корреспондентских счетов, открываемых между российскими и иностранными банками в национальных денежных единицах. В частности, Росбанк в декабре 2022 г. открыл корреспондентские счета в индийских рупиях и сербских динарах, в сентябре 2022 г. были открыты корреспондентские счета в национальных валютах Азербайджана, Армении, Грузии, Казахстана, Монголии, ОАЭ, Турции и Узбекистана. Также в качестве обоснования представлено расширение географии приема карт российской платежной системы «Мир»: на сегодняшний день они принимаются в странах ЕАЭС, а также в Абхазии, Вьетнаме, Республике Корея, Таджикистане и Южной Осетии, Кубе, Венесуэле (с. 123-125). Все вышеприведенные аргументы позволили автору обосновать двухвекторную валютно-финансовую модель расчетов в ЕАЭС (с. 129-130, рис. 18). Основным средством расчетов в рамках предлагаемой системы должна стать региональная наднациональная валюта, средством обеспечения которой выступает золото, что гарантирует ей независимость от доллара США. С предложенной системой можно принципиально согласиться, учитывая её потенциальную способность инвестировать в развитие всех стран-участниц посредством создания специализированного финансового института, который будет аккумулировать и вкладывать прибыль, полученную от эмиссии региональной наднациональной валюты, в различные инвестиционные проекты.

По пятому положению, выносимому на защиту, результаты диссертации также обоснованы. Выводы автора о возможности использования криптовалюты в качестве инструмента, позволяющих нивелировать зависимость от платежных систем иностранных государств, опираются и расширяют результаты, полученные предыдущими исследованиями А. Лузгина, а также учитывают мнение ведущих экспертов Центробанка О. Скоробогатовой, В. Чистюхина, А. Моисеева о том, что в текущих условиях без трансграничных расчетов в криптовалюте обойтись не получится (с. 137). В то же время автор справедливо критически рассматривает расчеты в криптовалютах, поскольку в них заложены риски высокой волатильности криптовалюты, скептического отношения к ней многих зарубежных партнеров, а

также криминального вмешательства в хозяйственные процессы, чреватого полной либо частичной утратой активов. В целом выводы автора о перспективах использования криптовалют для целей международных расчетов России с другими странами достаточно объективны, корректны и взвешены (с. 146-149).

Таким образом, учитывая корректную методологию исследования, теоретическую обоснованность положений и выводов, использование большого массива статистических и аналитических данных, можно сделать общий вывод о достоверности научных результатов, полученных Кравченко Ю.Б.

4) Результаты диссертации нашли практическое применение:

- в деятельности Департамента развития двустороннего сотрудничества Минэкономразвития России в подготовке материалов по организации международных расчетов в условиях санкционных ограничений 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;

- 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);

- на кафедре мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебных дисциплин «Международный финансовый рынок» и «Мировые финансы»;

- на кафедре международной торговли и внешней торговли Российской Федерации на Факультете международных финансов и Факультете экономистов-международников ВАВТ Минэкономразвития России в преподавании учебных дисциплин «Геофинансовые аспекты развития глобального хозяйства» и

«Направления и механизмы обеспечения национальных интересов в глобальном хозяйстве: прикладная геоэкономика».

5) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Кравченко Ю.Б. в науку, который выразился в самостоятельно выполненном всестороннем исследовании актуальной и малоизученной в отечественной экономической науке проблемы. Соискатель приняла непосредственное участие в работе на всех стадиях исследования: постановке цели исследования, формулировании его задач, определении предмета и объекта исследования, отборе, изучении и систематизации широкого круга источников исследования (всего в диссертации использован 221 актуальный источник по теме исследования, в том числе аналитические материалы ВТО, ЮНКТАД, Всемирного Банка, Международного валютного фонда, ОЭСР, Всемирного Экономического Форума, Нового Банка развития, Европейского Центрального Банка, Банка международных расчетов, Азиатского банка инфраструктурных инвестиций, Федеральной резервной системы США, информационных агентств McKinsey & Company, Financial Times и др.), формировании всего научного аппарата исследования, а также приняла личное участие в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

6) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Кравченко Ю.Б. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

7) Основные научные результаты диссертации отражены 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.

8) Соискатель учёной степени Кравченко Ю.Б. указала, что лично ею получены следующие результаты:

- обоснованы признаки эволюционирования мировой валютно-финансовой системы;

- выявлен комплекс взаимосвязанных особенностей современной мировой валютно-финансовой системы: отказ от золота в качестве мировых денег, гегемония доллара США, дифференциация стран по режиму валютного курса, конвертируемость национальных валют большинства стран по счету текущих операций платежного баланса, сохранение за МВФ роли основного института

регулирования отношений в валютно-финансовой сфере на межгосударственном уровне;

- установлены финансовые, технологические и геоэкономические факторы трансформации мировой валютно-финансовой системы. К первым отнесены финансиализация мирового хозяйства, наличие глобальных дисбалансов, финансовая неустойчивость развивающихся стран. Ко вторым – цифровизация мировой экономики и финансов. К третьим – глокализация и переход к модели финансового регионализма;

- проведена сравнительная характеристика оптовых и розничных цифровых валют центральных банков;

- выявлена степень соответствия задач, решаемых денежной системой, свойствам действующей денежной системы, современной криптовалютной и будущей денежной системы;

- сформирована авторская теоретическая модель финансового регионализма в контексте трёхполярной (Англосаксонский блок, Европейский блок, Восточный блок) мировой финансово-экономической системы.

9) Соискатель учёной степени Кравченко Ю.Б. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как зрелый, сформировавшийся ученый, способный к самостоятельной исследовательской работе. Она проявила глубокие теоретические и методологические знания по научной специальности 5.2.5. — Мировая экономика; овладела принципами, логикой и методологией научного познания. Особо следует отметить профессиональное владение современным инструментарием экономического исследования: методами макроэкономического, экономико-статистического, логико-исторического, сравнительного анализа. Овладев специальными знаниями, умениями и навыками в области анализа современной мировой валютно-финансовой системы, соискатель доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных проблем экономической отрасли науки.

В то же время после прочтения диссертации возник ряд вопросов и замечаний:

1) Тема диссертации звучит следующим образом: «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе», т.е. с акцентом на особенности участия РФ. Однако в самом тексте работы подробно и глубоко исследуются и представлены особенности именно современной мировой валютно-финансовой системы таковой, как единого феномена. Было бы желательно более четко сформулировать конкретные

специфические особенности именно *участия* России в современной МВФС (такие, например, как общее интегрирование/отдельные взаимодействия, конкурирование/противоречия, взаимодействие с мировыми институтами/дистанцирование, фокус на региональное/локальное участие и т.п.).

2) Автором предложена интересная и оригинальная градация соответствия задач, решаемых денежной системой, свойствам действующей денежной системы, криптосистемы и будущей денежной системы (табл. 6, с.63-64). Однако, непонятна сама суть некоторых задач. Что такое задачи денежной системы: Подотчетность, Пользовательский контроль над информацией, Честность? Желательно было бы дать более развернутое обоснование того обстоятельства, что, по мнению автора, указанные категории/явления входят в круг задач системы денежного обращения. Это вопрос дискуссии.

3) Требуется уточнения авторская методика систематизации факторов и показателей, определяющих степень интернационализации валюты (с. 119):

- почему все факторы, определяющие степень интернационализации валюты, разделены на фундаментальные, второстепенные и интеграционный?

- как вычленены фундаментальные факторы и отделены от второстепенных?

- каким образом объем и разнообразие ресурсов, принадлежащих стране, определяют её геополитический размер?

4) Есть замечания редакционного характера. Напр., в табл. 4, где обобщаются теоретические взгляды на особенности современной МВФС известных отечественных и зарубежных авторов, почему-то автор диссертации указана и как составитель данной таблицы и как один из авторов теоретических подходов.

Высказанные замечания не снижают общего уровня выполненного исследования. Исходя из изложенного, полагаю, что представленная диссертация Кравченко Юлии Борисовны на тему: «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно-финансовой системе»:

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5. Мировая экономика и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Сапир Елена Владимировна,

доктор экономических наук, профессор

Ли
ситета
Сухова
24 г.

22.04.2024