

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
Кравченко Юлии Борисовны  
по теме «Особенности участия Российской Федерации в современной  
мировой валютно –финансовой системе»,  
доктора экономических наук, профессора  
Толмачева Петра Ивановича,  
включённого 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 по теме «Особенности участия Российской Федерации в современной мировой валютно –финансовой системе» к публичному рассмотрению и защите в диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.103 в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать учёные степени кандидата наук, учёные 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».

*Область исследования* соответствует 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).

Актуальность избранной темы диссертационного исследования в контексте санкционных ограничений и обострения проблем дисбалансов в мировой экономике определяется необходимостью разработки рекомендаций по оптимизации участия России в современной МВФС с учетом процессов регионализации и фрагментации и не вызывает сомнений.

Мы разделяем тезис исследования относительно того, что «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 и Шанхайской организации сотрудничества».

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации по следующим основаниям:

Соискатель учёной степени Кравченко Ю.Б., исходя из цели исследования, которая определена как «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», поставила и доказала научные задачи, исключительной важности и практического значения в том числе: 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.

*Практическая значимость работы «Особенности участия российской Федерации в современной мировой валютно –финансовой системе»* состоит в разработанных предложениях по формированию программных документов в области взаимодействия России с дружественными странами в валютно-финансовой сфере. Важно и то, что материалы диссертационного исследования могут быть использованы на государственном уровне для адаптации и сопряжения интеграционных процессов в рамках ЕАЭС и БРИКС.

*Анализ исследования Кравченко Ю.Б. позволяет подтвердить элементы научной новизны, которые выражаются в разработке, обосновании и вводе в научный оборот новых научных результатов, которые, на наш взгляд, имеют исключительную востребованность экономической теорией и практикой современной валютно - финансовой системы в мировой экономике и международных экономических отношениях. В том числе, в диссертации:*

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. При этом соискатель считает, что 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. По мнению соискателя, наиболее вероятным сценарием развития МВФС является консолидация стран вокруг трех экономических центров: ЕС, Китая и США. Следствием этого, по мнению автора, станет формирование геоэкономических зон, в рамках которых резервные валюты указанных центров распределятся в равной пропорции (С. 16-27; 65-68; 70-84).

Кравченко Ю.Б. 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*, что имеет, на наш взгляд, исключительное значение для оценки пороговых значений национальной экономической безопасности России (С. 42-43; 47-68; 114).

Кравченко Ю.Б. составлены авторские сценарии прогноза изменения доли доллара США в мировых официальных валютных резервах в перспективе до 2060 г. на базе эконометрических методов исследования. В частности, автор аргументированно, доказывает, что 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).

В исследовании впервые разработана институциональная и конструктивная основа двухвекторной валютно-финансовой системы ЕАЭС как прототипа новой мировой платежно-расчетной системы. При этом, утверждается, что двухвекторная система не исключает возможности использования альтернативных механизмов международных расчетов. Соискателем 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. Данный результат, на наш взгляд, аргументирован и имеет исключительную востребованность на практике (С. 130-135).

Особое значение как результат научного поиска представленного исследования имеет 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*, создания обменной инфраструктуры на базе существующих или новых финансовых организаций. В качестве средства сокращения рисков высокой волатильности криптовалют автором предлагается использование в международных расчетах стейблкоинов. Автором обосновано, что проведение расчетов в ЦФА возможно исключительно в виде клиринговых операций. В этом случае актив приобретает функцию зачета взаимных требований (С. 136-148).

*Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций.* Структура диссертационного исследования обладает логическим единством. Представленная работа включает введение, три главы, девять параграфов, заключение в форме выводов и рекомендаций, библиографию и приложения. Несмотря на наличие ряда работ, как российских, так и зарубежных авторов, посвященных международным финансам в условиях трансформации мировой финансовой архитектуры, развитию международных финансовых институтов, в том числе, в контексте формирования многополярной финансовой системы и создающих необходимый фундамент для исследований данной проблематики, процессы, идущие в сфере современного социально-экономического и политического развития стран, обгоняют процесс их научного осмысления. Поэтому выбранная тема диссертационного исследова-

ния является исключительно актуальной. Востребованность данного исследования предопределяется и политикой санкционных ограничений России на современном этапе, имеющих беспрецедентный масштаб. Диссертанту удалось четко сформулировать главную цель исследования и определить задачи, необходимые для реализации поставленной цели в контексте анализа и сравнительных сопоставлений современной архитектуры мировой валютно – финансовой системы.

Особый интерес, на наш взгляд, представляют разделы диссертации «Основные (базовые) противоречия функционирования современной мировой валютно-финансовой системы (С.27-46); «Анализ факторов трансформации мировой валютно-финансовой системы» (С.47-69), «Механизмы участия России в мировой валютно-финансовой системе» (С. 107-149).

Мы разделяем тезис исследования относительно того, что «переход к новой мировой платежно-расчетной системе фактически означает дефинансализацию и реформирование МВФС. Наряду с решением задач по обеспечению валютно-финансового суверенитета для национальных экономик и по содействию международному сотрудничеству он (переход) позволяет устранить базовые противоречия функционирования действующей МВФС и не допустить формирования издержек ее фрагментации. Для этого требуется создание альтернативных индикаторов, позволяющих избежать обращения к курсу доллара США при расчете стоимости внешнеторговых контрактов.» (С.117). При этом, Банк России наиболее очевидной тенденцией видит развитие расчетов в китайских юанях, о чем в исследовании изложено обоснование.

*Оценка содержания работы и ее завершенности.* Содержание и структура диссертации находится в логическом единстве и соответствуют цели исследования – разработке теоретико-методических подходов и практических рекомендаций по совершенствованию использования внешнеэкономических факторов стратегии участия российской Федерации в современной мировой валютно – финансовой системе.

В целом рецензенту представляется, что автором подготовлена диссертационная работа, по всем показателям (содержание элементов новизны и насыщенность свежим материалом, теоретическая содержательность и прикладная применимость, соответствие работы специальности и отражение ее в печати) полностью отвечающая требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям.

Положения и выводы, представленные в рамках диссертационного исследования, нашли отражение в 16 публикациях общим объемом 10,15 п.л.

