

В диссертационный совет
05.2.001.04 Экономические науки
при Федеральном государственном бюджетном
образовательном учреждении высшего
образования «Дипломатическая академия
Министерства иностранных дел Российской
Федерации»

ОТЗЫВ

официального оппонента
на диссертацию Оришака Антона Валентиновича
«Потенциал дедолларизации мировой валютной системы
в условиях роста гетерогенности международных платежных отношений»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.5. Мировая экономика

1. Актуальность избранной темы диссертационной работы

Исторически в мировой валютной системе (МВС) доминировали доллар США и такие многосторонние институты, как Международный валютный фонд и Группа Всемирного банка. Сбой доллароцентричной МВС во время глобального финансового кризиса и формирование региональных финансовых альянсов с собственными финансовыми институтами и системами регулирования предполагают постепенную деконструкцию этой централизованной структуры.

США противодействуют любым изменениям, угрожающим утратой долларом своего глобального статуса. Финансовые санкции США против отдельных стран, организаций и компаний, усиливающие риски блокировки долларовых активов и проведение международных платежей, приводят к использованию все большего числа национальных валют в международных расчетах, а также криптовалют, цифровых валют центральных банков в международных платежах.

Происходящие в мировой экономике тенденции активизации процессов децентрализации и дедолларизации международных расчетов наряду с появлением альтернативных форм международных платежных отношений определяют актуальность и практическую значимость проведенного Оришаком А.В. диссертационного исследования.

2. Обоснованность и достоверность научных положений, рекомендаций и выводов исследования

Обоснованность и достоверность авторских выводов и рекомендаций подтверждается:

- использованием 152 отечественных и зарубежных источников, включая актуальные научные статьи, монографии, репрезентативные базы статистических данных, отчеты центральных банков и международных организаций;

- апробацией основных результатов исследования в рамках пяти научных конференций и 4 статей, опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России;

- достижением в целом цели работы, состоящей в разработке научно-обоснованных подходов к определению возможностей (потенциала) дедолларизации международных валютных и платежных отношений;

- решением поставленных задач и частичным доказательством гипотезы исследования, что под воздействием роста гетерогенности международных платежных отношений и появления цифровых платежных инструментов произойдет усиление дедолларизации мировой платежной системы в существующих форматах функционирования мировой валютной системы.

3. Оценка новизны научных результатов, выводов, рекомендаций исследования

Оришак Антон Валентинович предложил значимые для науки и практики научные положения, которые заключаются в разработке методических и теоретических положений, определяющих направления и содержание процесса дедолларизации. В ходе решения поставленных в исследовании авторских задач получены следующие результаты, обладающие признаками научной новизны.

Во-первых, для возможности проведения комплексной оценки долларизации мировой экономики автор разработал (С. 17) собственную классификацию долларизации на различных иерархических уровнях: долларизация по территориальному признаку, долларизация денежно-финансовых инструментов, долларизация платежных систем, долларизация международных экономических отношений. Такой подход позволяет разграничить дедолларизацию внутри страны и в международных экономических отношениях.

Во-вторых, для характеристики процесса ускорения долларизации или обратного процесса дедолларизации автор вводит специальный индикатор – коэффициент вязкости долларизации, характеризующий замедленность смены соответствующих тенденций и описывающий меру сопротивления замены местной валютой доллара или наоборот, а также методику его расчета (С. 22-31).

В-третьих, для проверки гипотезы об усилении дедолларизации международных платежных отношений автор предлагает разделить платежные функции денег между специально созданными валютами, обслуживающими отдельные отрасли экономики с созданием под каждую валюту собственного эмиссионного центра таким образом, чтобы все вновь созданные валюты конвертировались в единую валюту на специально созданной для этого цифровой платформе. При этом рассматриваются варианты как сохранения национальных валют, так и перехода на единую наднациональную валюту. Таким образом с использованием современных цифровых технологий страны могут сформировать оптимальную платежную зону, независимую от долларизированной глобальной финансовой инфраструктуры. Проверка авторской гипотезы о создании оптимальной платежной зоны подтверждается проведением эконометрического анализа, в ходе которого показана слабая зависимость от уровня долларизации таких макроэкономических показателей (С. 63-68), как ВВП на душу населения и объем экспорта. На основании проведенных расчетов автор приходит к выводу об отсутствии влияния долларизации на способность стран к переходу к расчетам в национальных валютах.

Для подтверждения своих выводов автор оценивает (С. 74-84) уровень долларизации зоны евро на основе анализа структуры валют выставления счетов стран ЕС по экспортным и импортным операциям за пределами ЕС путем декомпозиции экспортно-импортной структуры. Авторские расчеты показывают, что доля доллара в расчетах стран ЕС за пределами ЕС (более 40%) гораздо выше доли доллара в общем объеме вкладов в странах ЕС (около 2,5%). Асимметрии внутренней и внешней долларизации в ЕС подтверждаются также значительной зависимостью официальных резервов Европейского центрального банка от доллара (83%).

В-четвертых, авторское доказательство двойственного характера современных цифровых технологий, которые одновременно выступают как альтернативой долларизации и как проводниками усиления долларовой зависимости. Автор обращает внимание в своей работе на дуальные свойства доллара, который, с одной стороны, выступает универсально востребованным товаром, пользующимся спросом на всех рынках, а, с другой стороны, является средством проведения транзакций на всех иерархических уровнях долларизации.

В контексте перехода финансового сектора на цифровые технологии автор подчеркивает риски централизации криптовалютного рынка через его привязку к американскому доллару и потенциальное требования американских властей к остальному миру покупать американские долговые

обязательства посредством криптовалют. Особое внимание в данной связи уделено вопросам законодательного требования выпуска стейблкоинов под залог казначейских облигаций США (п. 3.2).

В-пятых, ведение термина «устойчивая платежная интеграция стран» как платежного механизма, отличного от доллароцентричных систем, способного работать с учетом специфики разнообразных платежных инструментов, используемых участниками этого механизма.

Для обоснования этого положения научной новизны в третьей главе (п. 3.1) автор рассматривает различные схемы взаимодействия и модели конвертируемости цифровых валют центральных банков без использования доллара и банковской системы США как посредников. В качестве примера функционирования частично дедолларизированных платежных систем в п. 3.3. автор описывает мероприятия по снижению влияния санкций и обеспечению платежного суверенитета в России. Представлено авторское сопоставление моделей функциональной совместимости цифровых валют центральных банков и требований к устойчивой платежной системе (С. 131-134).

4. Теоретическая значимость исследования

К основным теоретическим результатам проведенного научного исследования относятся:

- введение показателя «вязкость долларизации» и предложение методики его расчета;
- построение авторской иерархии долларизации с выделением следующих уровней: территориального (внутренняя и внешняя долларизация), по денежным инструментам, по платежным системам, по видам международных экономических отношений;
- разработка концепции долларонезависимых валютных зон с использованием цифровых валют центральных банков при секторальном разделении денежных функций между несколькими валютами.

5. Практическая значимость исследования

К основным практическим результатам проведенного научного исследования относятся:

- выявление новых контртенденций и угроз протекающему процессу дедолларизации мировой экономики, которые, в частности, проявляются в требовании обеспечения децентрализованных криптовалют казначейскими облигациями США и другими активами, номинированными в американской национальной денежной единице;

- введение и обоснование термина «устойчивая платежная интеграция стран» как платежного механизма, отличного от доллароцентричных систем, способного работать с учетом специфики разнообразных платежных инструментов, используемых участниками этого механизма.

6. Дискуссионные вопросы, замечания и пожелания автору по содержанию диссертации

Наряду с несомненными положительными сторонами работы диссертация отражает и отдельные дискуссионные моменты.

1. В названии работы в словосочетании «мировая валютная система» отсутствует слово финансовая. Под категорией «валюта» понимается воплощенная национальная ценность, выраженная в определенном количестве иностранной денежной единицы, в то время как категория «финансы» предполагает способ распределения и перераспределения этой ценности. В работе, в частности, в построенной авторской иерархии уровней долларизации рассматривается перераспределение ценностей через различные рынки – фондовый, страховой, интеллектуальной собственности, инвестиционный. В данной связи, речь идет о мировой валютно-финансовой системе, как стоимостно-распределительной системе, а не только о ее ценностной компоненте.

2. Присутствующее в названии работы слово «гетерогенность» переводится с греческого языка как разнородность, инородность. Однако, современные платежные системы, рассматриваемые автором как альтернатива долларовой (криптовалюты), не вполне возможно отнести к разнородным, поскольку они привязаны к фиатным валютам. Скорее речь идет о национализации платежно-расчетных механизмов, поскольку расчеты смещаются с глобального рыночного уровня (SWIFT) в сферу национальных платежных систем (CIPS, СПФС), которые оперируют не в множестве валют, а в одной, находящейся под непосредственным контролем Центробанков этих стран.

3. Не вполне убедительным представляется авторское утверждение (С. 4), что «деньги из драгоценных металлов пришли на смену бартеру в XIX в.», поскольку использование металлических монет в денежном обращении ведет свою историю с VII в. до н. э., а кредитные деньги известны с XII в.

4. Среди упомянутых в списке использованной литературы работ отсутствуют публикации ряда отечественных авторов, которые внесли существенный вклад в разработку тематики альтернативных платежных систем, в частности, Д.А. Кочергин, А.В. Навой, О.Г. Солнцев, И.О. Нестеров, С.Ю. Перцева и др.

5. В работе не рассматривается опыт функционирования переводного рубля, который в течение 27 лет обеспечивал внешнеторговое взаимодействие стран СЭВ за рамками доллароцентричной Бреттон-Вудской системы.

6. Не вполне обоснованным предоставляется, что основными причинами предпочтения доллара как основного платежного средства является его, как отмечает автор, «относительная стабильность и низкая волатильность» (С. 16). Тезис о стабильности доллара противоречит растущему падению его покупательной способности. Волатильность доллара также существенная, если измерять ее в ценах сырьевых товаров или курсах валют развивающихся стран.

7. Не вполне корректно авторское утверждение, что «Зона евро создавалась в соответствии с теорией оптимальных валютных зон Р. Манделла» (С. 73), поскольку ни один из критериев ОВЗ не был взят за основу Маастрихтских критериев валютно-финансовой конвергенции, как квалификационных требований вступления европейских стран в экономический и валютный союз.

8. Не вполне корректно называть БРИКС международной организацией (С. 89) в связи с отсутствием у этого форума таких формальных атрибутов МО, как устав, постоянная штаб-квартира, персонал, бюджет и т.д.

9. Автор перечисляет страны, которые запустили собственные версии ЦВЦБ (С. 103). Целесообразно было бы перечислить страны, которые отказались от выпуска собственных ЦВЦБ и пояснить причины отказа.

10. Для привлечения внимания к научным результатам работы их следовало бы опубликовать в изданиях с большим охватом научной аудитории.

Тем не менее высказанные замечания не снижают общего положительного впечатления от работы.

7. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным п. 9 Положения о присуждении ученых степеней

Диссертация на тему «Потенциал дедолларизации мировой валютной системы в условиях роста гетерогенности международных платежных отношений» соискателя Оришака Антона Валентиновича представляет собой законченное, логически выстроенное исследование, которое соответствует пункту п. 14 «Международные платежные отношения. Платежный баланс» и п. 15 «Валютные курсы. Мировая валютная система. Международные валютные рынки» Паспорта научной специальности 5.2.5. «Мировая экономика».

Диссертационное исследование Оришака А.В. написано грамотным научным языком. Работа содержит рисунки, схемы и таблицы, наглядно иллюстрирующие основные положения проведенного исследования. Данные, используемые для анализа и обоснования основных положений и выводов диссертации, являются репрезентативными. Цель и задачи исследования в целом достигнуты, выводы аргументированы. Результаты исследования подкреплены публикациями автора в рецензируемых научных журналах. Автореферат достоверно и полно отражает структуру, логику и основные результаты научного исследования, изложенного в диссертации.

Диссертация представляет собой научно-квалификационную работу, содержащую новые научные результаты, обладающие теоретической и практической значимостью. В работе решена задача по разработке научно обоснованных подходов, определяющих направления и содержание процесса деолларизации. Диссертация отвечает требованиям, установленным пп. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842.

Автор диссертации Оришак Антон Валентинович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 Мировая экономика.

Официальный оппонент:

Профессор Кафедры мировой экономики и мировых финансов
Факультета международных экономических отношений
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
“Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации”
доктор экономических наук,
старший научный сотрудник



Кузнецов Алексей Владимирович

125167, Москва, Ленинградский пр-кт, 49/2,
телефон: +7 (985) 4180868, avkuznetsov@fa.ru

