

На правах рукописи

Оришак Антон Валентинович

**Потенциал дедолларизации мировой валютной системы в условиях роста
гетерогенности международных платежных отношений**

Специальность 5.2.5 Мировая экономика

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва
2025

Диссертация выполнена на кафедре международных экономических отношений и внешнеэкономических связей Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации», г. Москва.

Научный руководитель: **Логинов Борис Борисович**
кандидат экономических наук, доцент

Официальные оппоненты: **Кузнецов Алексей Владимирович**,
доктор экономических наук, старший научный сотрудник, профессор кафедры мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Зенкина Елена Вячеславовна,
доктор экономических наук, профессор кафедры зарубежного регионоведения и международного сотрудничества Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Ведущая организация: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»

Защита диссертации состоится «19» января 2026 г. в 12-00 часов на заседании диссертационного совета 05.2.001.04 на базе ФГБОУ ВО «Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации» по адресу: 119021, г. Москва, Остоженка, д.53/2, стр. 1.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО «Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации» по адресу: 119021, г. Москва, ул. Остоженка, д. 53/2, стр. 1 и на официальном сайте <http://www.dipacademy.ru>.

Автореферат разослан «___» _____ 2025 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета 05.2.001.04,
кандидат экономических наук, доцент

Рыбинец А.Г.

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования. Практически всю свою историю человечество находится в поиске наиболее удобного, безопасного и справедливого средства платежа, а также механизмов осуществления платежей. На смену бартеру со временем пришло использование денег из драгоценных металлов, что в XIX веке привело к формированию золотого стандарта, при котором валюты были обеспечены и напрямую конвертируемы в золото. Эта система была модифицирована по итогам Бреттон-Вудской конференции в 1944 году, установившей фиксированные курсы валют по отношению к доллару США, который, в свою очередь, был привязан к золоту. Доллар стал главной резервной валютой, поскольку США обязались обменивать его на золото по фиксированному курсу и делали это без ограничений вплоть до 1971 года. Окончательный отказ от золотой привязки и переход к системе плавающих валютных курсов был оформлен на Ямайской конференции 1976-1978 годов. Несмотря на отмену привязки к золоту, к концу XX века доллар США не только не утратил своих позиций, но и сохранил доминирующее положение в международных платежах и расчетах.

Благодаря глубокой интеграции в мировую экономику, доллар США и сегодня остается основной валютой для международной торговли, ценообразования на биржевые товары, а также главным резервным активом для большинства центральных банков мира. Проведение международных расчетов в долларах США имеет ряд преимуществ, основное - глобальная ликвидность. Доллар является самой торгуемой валютой в мире. Это означает, что его легко купить и продать практически на любой международной торговой площадке. Из глобальной ликвидности следует второе важное преимущество - экономия на издержках транзакций. Использование одной валюты позволяет избежать потерь при конвертации, на колебании курсов, издержек при проведении международных операций, снижает комиссии за переводы.

Однако мировая валютная система находится в постоянном развитии и поиске наиболее безопасных и удобных средств платежа. Несмотря на

преимущества использования в международных платежах доллара США, в последнее время наметилась тенденция на его замещение. Возникает гетерогенность международных платежных отношений, заключающаяся в увеличении разнообразия платёжных инструментов, включая цифровые; платежных систем (стран участниц в них); центров регулирования; регуляторных норм. В чем-то это хорошо – например, уход от западного контроля, в чем-то плохо – более высокая волатильность курсов большинства альтернативных валют, рост издержек платежей в силу меньших объемов (эффект масштаба). С другой стороны, монополии, тот же SWIFT, диктуют условия; удерживают участников международных платежей в рамках традиционных, в ряде случаев негибких банковских механизмов; могут в одностороннем порядке прекратить работу национальных финансовых организаций отдельных стран в своих системах.

Несмотря на ряд неоспоримых преимуществ использования доллара США, в качестве мировой валюты, существует и постоянно увеличивается набор рисков. Основными являются риски санкций и ограничений. США активно применяют финансовые санкции против отдельных стран и организаций. Компании, работающие с долларовыми счетами, все чаще сталкиваются с блокировкой активов и трудностями в проведении международных платежей.

Рост гетерогенности международных платежных отношений проявляется во все возрастающих объемах использования все большего числа национальных валют в международных расчетах, а также криптовалют, цифровых валют центральных банков (CBDC) в международных платежах. Эта новая реальность тесно связана с текущими событиями в мировой экономике: торговыми войнами, введением первичных и вторичных санкций западных стран против национальных компаний, центральных банков и иных институтов стран мирового большинства. Она требует разработки новых концептуальных, институциональных, регулятивных, операционных и иных подходов для создания эффективных и устойчивых международных платежных систем. В рамках диссертационного исследования дедолларизация рассматривается не с точки зрения принятия специальных мер для разрушения доллароцентричной мировой

финансовой системы, а с точки зрения разработки и обоснования подходов к достижению устойчивого нового равновесия в сфере международных платежных отношений между доллароцентричными и независимыми от доллара платежными системами.

Теоретической базой развития платежных систем могут служить теории оптимальных валютных и оптимальных платежных зон. Предпосылки использования оптимальных валютных и платежных зон связаны с необходимостью улучшения эффективности и снижения стоимости трансграничных платежей. Имеется положительный опыт построения взаимодействия стран на базе обеих теорий.

Актуальности тематике экономического исследования добавляет нестабильный геополитический ландшафт как следствие постепенной утраты развитыми странами лидирующих позиций в мировом производстве, международных инвестициях и торговле, технологических решениях. Объективная потребность ряда стран, таких как Россия, Китай, Индия, Иран, в силу значительных объемов национальных экономик и для защиты национальной безопасности участвовать на равных в международных валютно-финансовых отношениях с западными странами приводит к активизации процессов дедолларизации и децентрализации международных расчетов. Поиск новых решений по диверсификации международных платежных отношений крайне необходим для снижения влияния геополитических факторов на международную торговлю, инвестиции и иные формы международных экономических отношений.

Степень разработанности темы исследования. Теоретические и методологические основы для изучения вопросов проведения международных платежей и потенциал использования международных платежей в региональных или национальных валютах предоставили Р. Мендел, Р. Маккинон, П. Кеннен.

Активное внимание проблематике проведения международных платежей в валютах отличных от доллара США уделено авторами: Р. Goodman, В. Cohen, С. Reinhart, G. Calvo, F. Sturzenegger, E. Levy-Yeyati, L. Ricci, T. Bayoumi, A. Carstens, J. Chiu, A. Berentsen.

Среди российских научных деятелей вклад в многогранное изучение проблематики международных экономических отношений и развитие международных платежных инструментов внесли Н.Н. Михеева, Л.В. Крылова, Н.В. Охлапкова, П.И. Толмачев, Б.Б. Логинов, О.А. Гребенькова, В.А. Солдаткин.

Уровень изученности проблематики снижения доли доллара США в международных платежах на основе двусторонних и многосторонних соглашений в современных российских и иностранных научных работах остается недостаточным, вероятно, в силу ряда исторических, экономических и политических обстоятельств. При критическом анализе степени проработанности системы научного знания объекта диссертационного исследования можно отметить предельно фрагментарные, не всегда актуальные и часто противоречивые точки зрения разных авторов.

Цель исследования состоит в разработке научно-обоснованных подходов к определению возможностей (потенциала) дедолларизации международных валютных и платежных отношений.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

- 1) предложить и обосновать новые теоретические и методологические подходы к оценке долларизации элементов мировой экономики;
- 2) установить максимально широкий набор национальных, региональных и глобальных экономических последствий влияния ведущей роли доллара США в отдельных формах международных экономических отношений и ранжировать их по различным критериям;
- 3) предложить и обосновать систему международных взаиморасчетов и платежей на основе валют, не обладающих на данный момент, но имеющих потенциал глобальной ликвидности;
- 4) определить роль криптовалют в процессе дедолларизации мировой экономики;
- 5) представить и обосновать структуру, характеристики и тип оптимальной платежной модели, для которой применимо использование региональных или

двусторонних валютных инструментов без привязки или зависимости от доллара США.

Гипотеза исследования: можно ожидать, что под воздействием роста гетерогенности международных платежных отношений и появлении цифровых платежных инструментов произойдет усиление дедолларизации мировой платежной системы в существующих форматах функционирования мировой валютной системы.

Объектом исследования выступают международные валютные и платежные отношения.

Предметом исследования являются формы, методы и инструменты практической реализации механизма дедолларизации мировой валютной системы и платежных отношений.

Область исследования соответствует п. 14 «Международные платежные отношения. Платежный баланс», п. 15 «Валютные курсы. Мировая валютная система. Международные валютные рынки», 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).

Методология и методы исследования. Методологической базой для реализации цели научного анализа стал комплекс общенаучных и логических методов, позволивший проанализировать предметно-объектную проблематику диссертации: контент-анализ, методы логического и сравнительного анализа, метод ретроспективного анализа применен для исследования этимологии и поступательного развития термина «дедолларизация»; абстрактно-логический метод был использован для консолидации выводов и рекомендаций; системно в ходе анализа были использованы методы формульной, графической и табличной интерпретации полученных данных; методом OLS построена линейная регрессионная модель зависимости макроэкономических показателей, для которых в ходе исследования была подтверждена гипотеза при помощи коэффициента корреляции Пирсона. Индексным методом реализовано

сопоставление показателей долларизации в разные периоды времени и приведение их к единому базисному уровню; в ходе анализа наилучшего международного опыта использования двусторонних и региональных платежных инструментов автор опирался на методические критерии соразмерности и пропорциональной сопоставимости, а также систематизации научных знаний; для оценки факторов развития двусторонних и региональных валютно-платежных отношений использовались экономико-статистические и графические методы.

Информационной базой исследования послужили: 1) национальное законодательство, а также международные соглашения и межгосударственные договоры; 2) устав Организации Объединенных Наций, Международного валютного фонда, Всемирного банка; 3) статистические данные Всемирного банка, Международного валютного фонда, иных международных экономических организаций; 4) статистические данные национальных статистических ведомств и центральных банков; 4) данные биржевых и внебиржевых торговых площадок по сделкам с традиционными и цифровыми валютно-финансовыми инструментами; 5) аналитические доклады Всемирного банка, Банка международных расчетов, такие как Central Bank Digital Currency: A Payments Perspective (World Bank), Cryptocurrencies and decentralised finance: functions and financial stability implications (BIS Paper); 6) работы российских и иностранных ученых по теме исследования; 7) аналитические материалы, подготовленные для национальных правительств, законодательных органов и центральных банков; 8) публичные материалы, представленные в сети Интернет.

Научная новизна заключается в разработке методических и теоретических положений, определяющих направления и содержание процесса дедолларизации. Сформулированы концептуальные основы стремительно формирующейся архитектуры долларонезависимых валютных систем и платежных отношений с учетом их устойчивости к внешнему давлению и специфики цифровизации международных валютных отношений. В работе раскрыта двойственная роль цифровых инструментов и каналов платежей, которые, с одной стороны, выступают альтернативной технологической базой, а с другой — могут служить

проводниками скрытого усиления долларовой зависимости. Это позволяет по-новому взглянуть на противоречивую природу и гетерогенность современных международных платежных отношений.

Научные положения, выносимые на защиту.

1) Введен показатель «вязкость долларизации» и предложена методика его расчета. Разработана шкала, согласно которой, используя этот показатель, можно дать оценку долларизации в категориях «низкая», «средняя», «высокая». Рассчитанные значения вязкости долларизации интегрированы в авторскую иерархию уровней долларизации.

2) В ходе научного исследования выявлена неоднородная природа долларизации мировой экономики. Построена авторская иерархия уровней долларизации: территориально (внутренняя и внешняя долларизация), по денежным инструментам, платежным системам и видам международных экономических отношений, выявлены взаимосвязи уровней. Продемонстрирована возможность новой классификации в построении иерархии долларизации, возможности разграничить дедолларизацию внутри страны и в международных экономических отношениях.

3) Доказана эффективность систем международных взаиморасчетов, функционирующих в разработанных автором долларонезависимых валютных зонах, разработанных на базе теории оптимальных валютных зон с использованием цифровых валют центральных банков при функциональном разделении функций денег между несколькими валютами. Определены характеристики отношения к долларизации/дедолларизации согласно авторской классификации долларизации.

4) В ходе научного исследования выявлены новые контртенденции и угрозы протекающему процессу дедолларизации мировой экономики. Все более широкое распространение получают новые формы долларизации посредством обеспечения казначейскими облигациями США децентрализованных криптовалют, через привязанные к доллару США стейблкоины, а также расширения торговли биржевыми фондами ETF, инвестирующими в долларовые цифровые финансовые

инструменты. В силу отставания регулятивного процесса от развития платежных инструментов во многих странах мира такие формы плохо поддаются управляемой дедолларизации и требуют принятия неотложных правовых мер.

5) Введен и обоснован термин «устойчивая платежная интеграция стран» как платежный механизм, отличный от доллароцентричных систем, способный работать с учетом специфики разнообразных платежных инструментов, используемых участниками этого механизма. Доказана возможность организации «устойчивой платежной интеграции стран» с учетом гетерогенности международных платежных отношений и возможность применения «устойчивой платежной интеграции стран» не только к отдельным странам-участницам, но и к объединениям стран, таким как, например, БРИКС.

Теоретическая и практическая значимость работы состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы для подготовки научно-практических рекомендаций и экспертных заключений, научных и учебных изданий для министерств государств, заинтересованных в диверсификации платежных средств, используемых в международных расчетах, научно-исследовательских институтов по проблематике мировой экономики и международных платежей, российских и международных компаний, работающих на международных рынках. В частности, это касается вопросов оценки допустимости замещения в международных платежах между определенными государствами или секторами экономики определенных государств валют с глобальной ликвидностью на региональные или двусторонние платежные инструменты. Достигнутые результаты научного исследования также могут быть использованы учебными заведениями в рамках экономических курсов «Международные валютно-кредитные отношения», «Международный банковский бизнес», «Международные экономические отношения», «Международный финансовый менеджмент».

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные результаты исследования были представлены в рамках пяти научных конференций: на X Ежегодной международной научной конференции молодых ученых «Актуальные

проблемы мировой политики» (Москва, Дипломатическая академия МИД РФ, 8 декабря 2023 г.); Международной научно-практической конференции «Стратегия внешнеэкономического сотрудничества России со странами глобального Юга: оценка потенциала, основных направлений и рисков» (Москва, Дипломатическая академия МИД РФ, 26 апреля 2024 г.); VI Международной научно-практической конференции «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики» (Москва, Финансовый университет при правительстве РФ, 24–25 октября 2024 г.); II Международной молодежной конференции по информационной безопасности (Москва, Институт актуальных международных проблем Дипломатической академии МИД РФ, 24 октября 2024 г.); III Международной научно-практической конференции «Цифровые международные отношения 2024» (Москва, МГИМО, 30 октября – 1 ноября 2024 г.); круглом столе «Угрозы экономической и финансовой безопасности стран – членов ШОС» (Москва, Дипломатическая академия МИД РФ, 27 марта 2025 г.).

Апробированные результаты исследования могут быть широко использованы для разработки правовых, программно-планирующих, информационно-справочных и иных нормативных документов по вопросам развития и функционирования международных платежных систем, единого рынка капитала и биржевого пространства в рамках интеграционных объединений стран и на двусторонней основе, а также в учебном процессе в высшей школе по специальностям экономического профиля.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 5 научных статей общим объемом 3,02 п.л. (весь объем авторский), в том числе 4 статьи авторским объемом 2,42 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 152 наименование и 8 приложений. Текст диссертации изложен на 170 страницах, включает 23 таблицы, 33 рисунка, 21 формулу.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

1. Введен показатель «вязкость долларизации» и предложена методика его расчета. Разработана шкала, согласно которой, используя данный показатель, можно дать оценку долларизации в категориях низкая, средняя, высокая. Рассчитанные значения вязкости долларизации интегрированы в авторскую иерархию уровней долларизации.

Проведенное исследование позволило установить, что скорость процессов долларизации и дедолларизации для разных сфер международных экономических отношений разная. С целью получения инструмента оценки разработан показатель «вязкость долларизации», а также методика его расчета. Подобно физическому понятию ударной вязкости, характеризующей сопротивляемость материала механическим деформациям — амортизацию динамической нагрузки, экономический коэффициент вязкости описывает меру сопротивления процессу замены местной валюты на доллары или обратно под воздействием внешних обстоятельств, таких как колебания рыночной конъюнктуры, изменения структуры торгового оборота или способов взаиморасчетов с партнёрами. Аналогично закономерностям физики материалов, указанный коэффициент не обладает свойствами линейности и подвержен нелинейным изменениям под влиянием внешних факторов. Расчет вязкости долларизации представлен в формуле 1.

$$V_d = \frac{1}{\sqrt{\frac{\sum_{i=d}^N (\sum_{j=i+1-dep}^i |I_{dj} - I_{dj-1}|)^2}{dep \times (N - dep)}}}, \quad (1)$$

где

V_d — вязкость долларизации

I_{dj} — индекс долларизации в j -й интервал времени, рассчитываемый как доля доллара США в общем объеме показателя, например резервов, платежей

dep — глубина вязкости долларизации

N — количество лет, за которое рассчитывается вязкости долларизации

Подобно тому, как вязкость физических материалов не является абсолютной характеристикой и измеряется с учётом влияющих факторов, таких как температура среды или давление, так и введённая мера вязкости долларизации не представляет собой неизменяемое свойство и подлежит определению относительно конкретных базовых параметров. К ним относятся два параметра: год, на который производится расчёт данного показателя, и временной горизонт, включающий совокупность лет, использованных для анализа динамики исследуемых величин. Наиболее корректным является сравнение показателей вязкости долларизации, когда год и период расчета совпадают. Разработанный показатель учитывает, что по мере роста деформации, растёт и сопротивление изучаемой среды прикладываемому воздействию. Это реализовано при помощи свойства вязкости - «глубина вязкости долларизации», обозначенной в формуле 1 как dep . Сущность этого критерия заключается в том, что при расчете изменения долларизации берется изменение не за один год, а за количество лет, равное dep . То есть $V_{d(2024,10,3)}$ – это вязкость показателя, рассчитанная на 2024 год, на основании данных за 10 лет с глубиной вязкости 3.

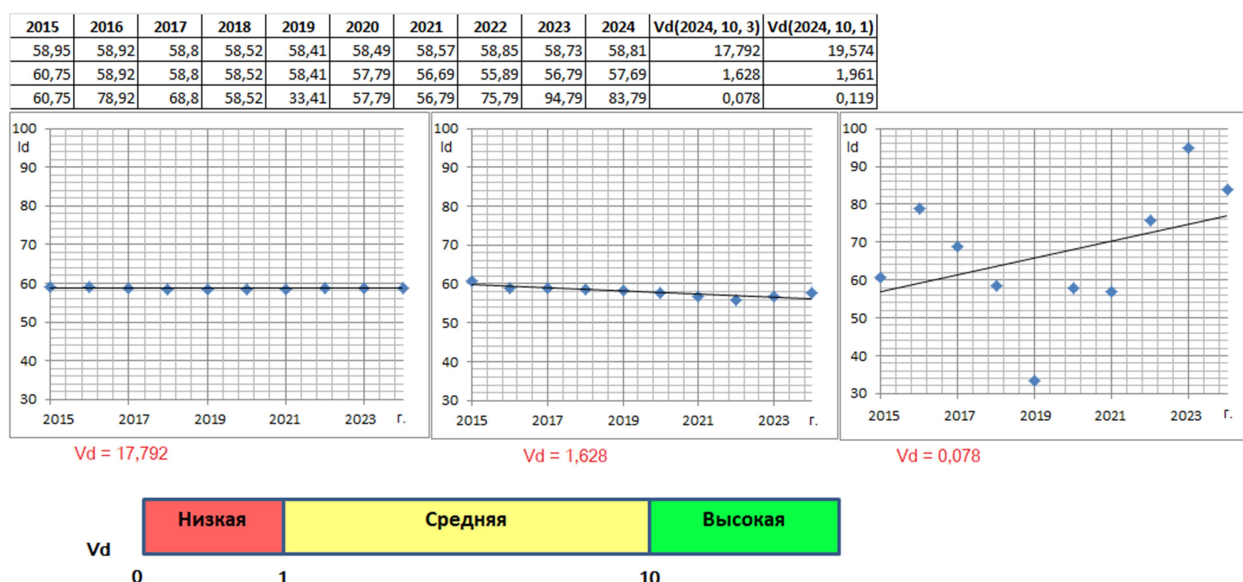


Рисунок 1– Шкала показателя «вязкость долларизации»

Источник: составлено автором на основе данных Международного валютного фонда и авторской обработки данных.

В ходе исследования была построена шкала вязкости долларизации. Значения ниже 1 свидетельствуют о низкой вязкости и, как следствие, о способности показателя изменять за 1 год показатель долларизации в широком диапазоне. На рисунке 1 изображен результат расчета коэффициента вязкости $V_{d(2024,10,3)}$ и $V_{d(2024,10,1)}$. На диаграмме рассеяния, также изображенной на рисунке 1, видно, что показатели долларизации для коэффициентов вязкости $V_{d(2024,10,3)}=0,078$ и $V_{d(2024,10,1)}=0,119$ значительно отклоняются от средних значений. Здесь стоит обратить внимание на то, что смысл критерия вязкости – не показывать отклонение от средних величин, а показывать способности критерия отклоняться от предыдущих значений. Коэффициент вязкости, рассчитанный с разной глубиной, показывает, что для показателей с критерием вязкости менее 1 достаточно велик разброс значений, а, следовательно, они слабо противодействуют факторам долларизации и дедолларизации и склонны к значительным изменениям.

На диаграмме рассеяния (Рисунок 1), видно, что показатели долларизации с коэффициентами вязкости $V_{d(2024,10,3)}=1,628$ и $V_{d(2024,10,1)}=1,961$ почти выстроены в линию тренда. Однако при уменьшении масштаба по оси I_d заметно, что незначительный разброс относительно линии тренда все же имеет место. Проведенное исследование с разной глубиной вязкости позволяют сделать вывод, что коэффициент вязкости в пределах от 1 до 10 свидетельствует об умеренной или средней вязкости долларизации. Показатели с таким коэффициентом достаточно легко корректируют долларизацию в приемлемых пределах.

На диаграмме рассеяния, (Рисунок 1) также видно, что показатели долларизации с коэффициентами вязкости $V_{d(2024,10,3)}=17,792$ и $V_{d(2024,10,1)}=19,574$ почти полностью выстроены вдоль линии тренда. Такие результаты позволяют сделать вывод, что коэффициент вязкости больше 10 свидетельствует о сильной вязкости долларизации. Показатели долларизации с таким высоким значением коэффициента изменяются в очень незначительном диапазоне значений.

Значение коэффициента вязкости ниже 1 указывает на низкую степень сопротивления изменениям структуры денежного обращения, обусловленную процессами дедолларизации, что позволяет осуществлять масштабные преобразования системы валютного замещения. Значения коэффициента вязкости в интервале от 1 до 10 характеризует умеренную сопротивляемость изменению уровня долларизации экономики, обеспечивая относительно легкую адаптацию денежных потоков к международным экономическим условиям. Высокое значение коэффициента вязкости, превышающее 10, свидетельствует о значительной жесткости финансовой среды, ограничивающей возможности изменения показателей долларизации лишь незначительными колебаниями.

2. В ходе научного исследования выявлена неоднородная природа долларизации мировой экономики. Построена авторская иерархия уровней долларизации: территориально (внутренняя и внешняя долларизация), по денежным инструментам, платежным системам и видам международных экономических отношений, выявлены взаимосвязи уровней. Продемонстрирована возможность новой классификации в построении иерархии долларизации, разграничить дедолларизацию внутри страны и в международных экономических отношениях.

Сложившаяся роль доллара США как основного платежного средства, относительная стабильность и низкая волатильность являются основными причинами предпочтения доллара США национальным валютам. На рисунке 2 представлена разработанная в рамках исследования, авторская классификация долларизации, позволяющая предметно изучить степень долларизации секторов международных экономических отношений не только как самостоятельного явления, но и через призму типов и уровней. Декомпозиция феномена долларизации позволяет оценить потенциал долларизации и взаимосвязи различных уровней, от уровня отдельных финансовых инструментов до макроуровня международных платежных систем и даже отдельных секторов международных экономических отношений.

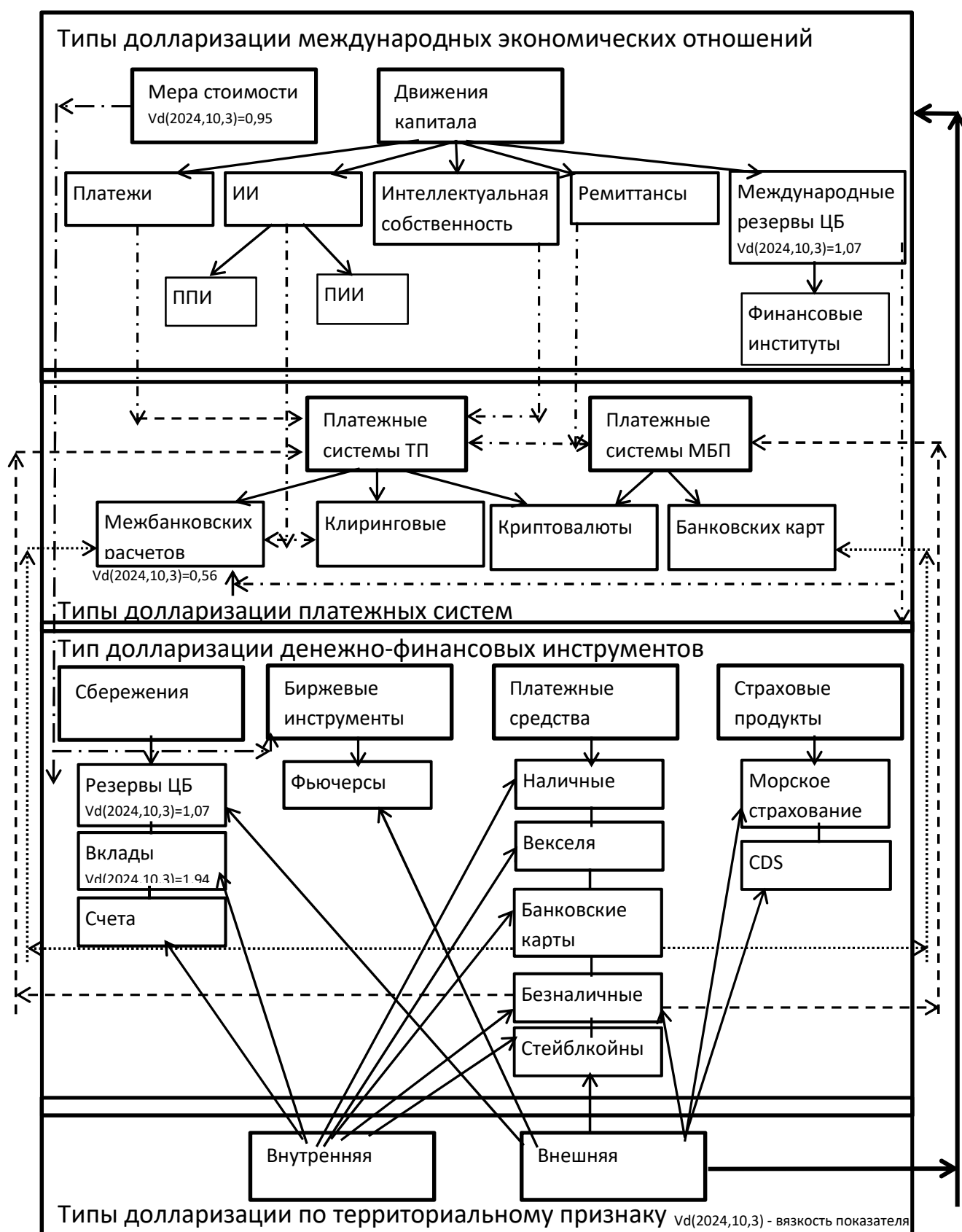


Рисунок 2– Типы долларизации экономических отношений

Источник: составлено автором.

Первый уровень классификации включает виды долларизации исходя из территориального признака, подразумевающего область ведения расчетов или экономической деятельности. На первом уровне долларизация подразделяется на внутреннюю и внешнюю. Основным типом внутренней долларизации является использование доллара в качестве средства платежа в национальной экономике. Так же на первом уровне находится внешняя долларизация - очень обширная сфера, затрагивающая многие процессы международных экономических отношений по причине глобальной ликвидности доллара США. На втором уровне располагается долларизация денежно-финансовых инструментов, включающая сбережения, биржевые инструменты, платежные средства, страховые продукты. Третий уровень, представляет долларизацию платежных систем, описывает долларизацию в разрезе межбанковских платежей внутри страны и трансграничных платежей. На четвертом уровне располагаются агрегированные показатели международных экономических отношений, отражающие процессы долларизации на уровне мировой экономики.

В классификацию долларизации, представленную на рисунке 2, интегрирован показатель «вязкость долларизации», что позволяет в одном инструменте видеть качественную способность к дедолларизации элементов уровня и уровня долларизации в целом. Таким образом, разработанная классификация долларизации не только позволяет оценить степень долларизации каждого уровня, но и служит основой для разработки комплексной стратегии по снижению зависимости от доллара. В рамках исследования проведено практическое сравнение коэффициента вязкости. Например, резервы центральных банков имеют коэффициент вязкости $V_d(2024,10,3)=1,07$, то есть уровень вязкости средний. За 10 лет резервы центральных банков в долларах США, уменьшились на 14%. При этом межбанковские транснациональные расчеты имеют коэффициент вязкости $V_d(2024,10,3)=0,56$, то есть уровень вязкости низкий. При этом Российская Федерация за 4 года (с 2019 по 2023 год) увеличила долю платежей в рублях на 24%. Таким образом, более низкое значение вязкости долларизации открывает более широкие возможности дедолларизации.

3. Доказана эффективность систем международных взаиморасчетов, функционирующих в разработанных автором долларонезависимых валютных зонах, разработанных на базе теории оптимальных валютных зон с использованием цифровых валют центральных банков при функциональном разделении функций денег между несколькими валютами. Определены характеристики отношения к долларизации/дедолларизации согласно авторской классификации долларизации.

Разработаны авторские типы долларонезависимых валютных зон. Предлагается выборочно и по мере необходимости для каждой валюты, работающей в валютной зоне, применять отдельные функции денег: средство платежа, средство обращения, средство сбережения, мера стоимости.

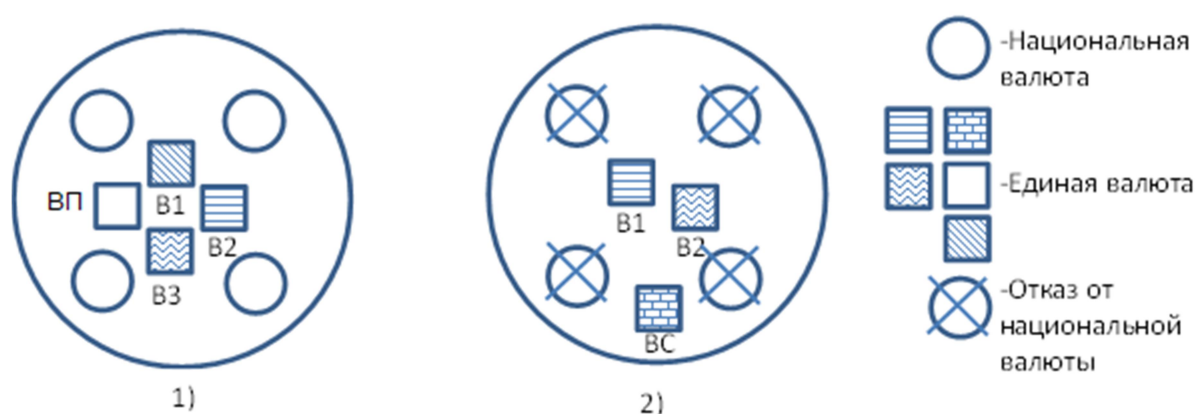


Рисунок 3 – Перспективные валютные зоны

Источник: составлено автором.

В первом варианте валютной зоны, изображенной на рисунке 3 часть 1, предполагается сохранение национальных валют. Взаиморасчеты в рамках отдельных секторов экономики проводятся в новых валютах B1, B2, B3. Ведение взаиморасчетов в рамках прочих секторов экономики производится в общей валюте платежа, которая изображена на рисунке 3 как валюта ВП (валюта платежа). Эмитентом каждой из валют B1, B2, B3, ВП является созданный специально для каждой валюты центральный банк. Центральный банк для своей валюты определяет параметры, объем эмиссии, распределение между

участниками валютной зоны. Этот же центральный банк предоставляет площадку для конвертации своей валюты в общую платежную валюту ВП. В данном варианте валютной зоны сохраняется национальная валюта, и, следовательно, сохраняются и возможности монетарного регулирования при помощи ключевой ставки. Для использования общей валюты страны будут проводить единую денежно-кредитную политику и согласованные бюджетные стратегии. Эффективность валютной зоны заключается в упрощении торговли за счет использования набора совместных валют валютной зоны, при этом сохранение национальных валют защищает от рисков асимметричных шоков.

Во втором варианте валютной зоны, изображенном на рисунке 3 часть 2, предполагается отказ участников валютной зоны от национальных валют, и переход на набор валют валютной зоны, которых может быть несколько. За расчеты отвечают одна или более цифровые валюты В1, В2. Для нивелирования колебаний курсов платежных валют В1 и В2, функции сбережений возложены на валюту ВС. Валюта ВС не обладает функциями оплаты. Для эмитирования валют В1, В2, ВС, регулирования обращения и организации площадки, на которой будут торговаться валюты В1 и В2, необходимо организовать единый центральный банк. Стабилизация курса валюты ВС осуществляется за счет привязки к товару, обладающему глобальной ликвидностью, например к золоту, нефти, или привязкой к фиатной валюте, обладающей глобальной ликвидностью. Эффективность валютной зоны состоит в снижении транзакционных издержек и уменьшении валютных рисков, за счет использования единых для участников валютной зоны валют, при одновременном доверии и стабильности за счет наличия валюты, менее подверженной рискам и кризисам и предназначенной для выполнения функции сбережений. Определены характеристики отношения к долларизации и дедолларизации путем расчета относительных и абсолютных значений дедолларизации в определенных сегментах экономики путем введения разработанных авторских типов долларонезависимых зон. Так, от степени долларизации кредитов и депозитов, резервных активов ЦБ, темпов прироста долларизации трансграничных переводов, долларизации активов в подушевом

измерении и других элементов национальных экономик зависят стабильность и эффективность частных сбережений, устойчивость государственных финансов, результативность коммерческих сделок. Разработанные долларонезависимые зоны способны поэтапно снизить негативные эффекты и повысить независимость денежно-кредитной политики ЦБ.

4. В ходе научного исследования выявлены новые угрозы и контртенденции протекающему процессу дедолларизации мировой экономики. Все более широкое распространение получают новые формы долларизации посредством обеспечения казначейскими облигациями США децентрализованных криптовалют, через привязанные к доллару США стэйблкоины, а также расширение торговли биржевыми фондами ETF, инвестирующими в долларовые цифровые финансовые инструменты. В силу отставания регулятивного процесса от развития платежных инструментов во многих странах мира такие формы плохо поддаются управляемой дедолларизации и требуют принятия неотложных правовых мер.

Рыночная капитализация 10 самых популярных криптовалют составляет 3,8 трлн. долларов США, а ежедневный объем торгов 320,67 млрд. долларов США¹. Долларизация криптовалют в целом заключается не только в доминировании долларов при выходе участников крипторынка в традиционную валютную систему после совершения криптосделок, точно так же как долларизация стэйблкоинов не заключается только в доминирующем обеспечении (привязке) таких криптовалют к доллару США. Используются и другие механизмы. Например, компания Circle Internet Financial, эмитент стэйблкоина USD Coin – USDC, выпускает монеты USDC под залог казначейских облигаций США. Контртенденцией процесса дедолларизации является выявленный в рамках диссертационного исследования алгоритм долларизации децентрализованных криптовалют, который заключается в следующем: инвестор обращается в Circle для покупки BTC за фиатную валюту, например, дирхамы или сразу доллары США. Circle выпускает USDC, и за выпущенные USDC приобретает на

¹ Криптовалютный агрегатор Coinmarketcap URL: <https://coinmarketcap.com/> (дата обращения: 05.10.2025)

криптовалютной бирже биткоинов BTC. При этом USDC выпускается под залог казначейских облигаций США, делается это следующим образом: на фиатные деньги инвестора Circle приобретает у казначейства США, через Бюро государственного долга, казначейские облигации, и помещает их в свой фонд - Circle Reserve Fund (Рисунок 4).

Анализ потоков стейблкоинов USDT и USDC в разрезе стран показывает, что перемещение имеет преимущественно международный характер, причем преимущественно исходящий поток из региона Северная Америка. Это объясняется тем, что выпуск USDT и USDC осуществляется главным образом из Северной Америки, естественного «экспортера» стейблкоинов. Постепенно межрегиональные потоки становятся более важными, чем внутрирегиональные, что подтверждает мнение о том, что стейблкоины USDT и USDC используются для международных потоков капитала и денежных переводов, так как трансграничные платежи и денежные переводы – область, в которой традиционные переводы осуществляются особенно медленно и дорого.

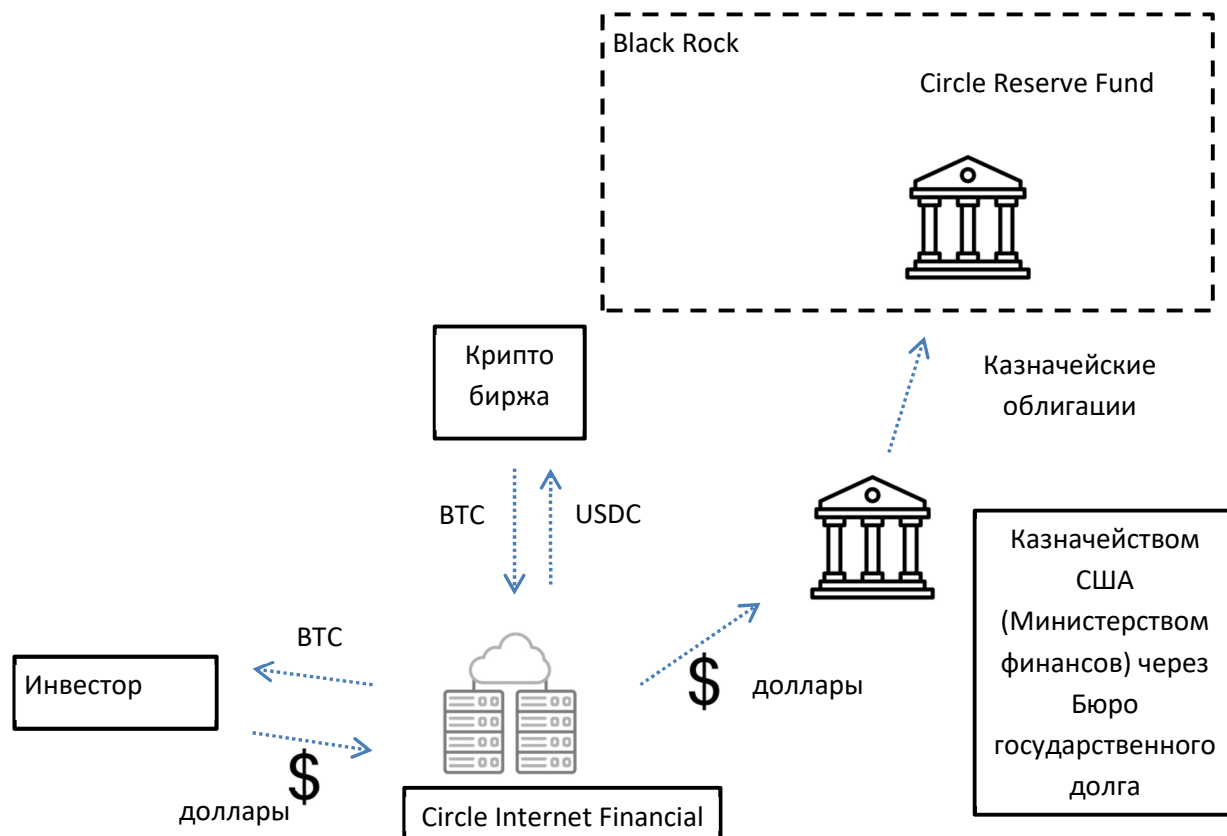


Рисунок 4 – Финансовые потоки при операциях с Circle Internet Financial
Источник: составлено автором.

Согласно полученных результатов диссертационного исследования, получается, что приобретение децентрализованной криптовалюты финансирует государственный долг США. Стоит отметить, что обеспечение валюты Circle диверсифицировано. Доля казначейских облигаций США составляет порядка 40%. Компании Circle – не единственная с точки зрения обеспечения стэйблкоинов, например Tether так же приобретает казначейские облигации США в качестве обеспечения. В качестве угроз можно отметить: 1) в настоящее время в США активно ведется работа по законодательной регламентации процесса привязки стэйблкоинов к доллару США, что будет способствовать повышению интереса к криптоиндустрии, и в то же время все большей привязки ее к американскому доллару; 2) развивается процесс перекрестной привязки к долларам США одних криптовалют посредством других, например, наличие BTC в резервах Tether Limited; 3) США начали накапливать биткоины в официальных резервах, что еще сильнее связывает между собой криптовалютную и долларовую систему. В рамках разработанных рекомендаций по противодействию данному процессу указано, в том числе, развитие и внедрение недолларовых стейблкоинов, таких как рублевые A7A5.

5. Введен и обоснован термин «устойчивой платёжной интеграции стран» как платежный механизм, отличный от доллароцентричных систем, способный работать с учетом специфики разнообразных платежных инструментов, используемых участниками данного механизма. Доказана возможность организации «устойчивой платёжной интеграции стран» с учетом гетерогенности международных платежных отношений и возможность применения «устойчивой платёжной интеграции стран» не только к отдельным странам-участникам, но и к объединениям стран, таким, как например БРИКС.

По результатам проведенного исследования, сделано заключение, что обеспечение платежного суверенитета возможно при создании механизма устойчивой платёжной интеграции стран. Последний означает механизм взаимодействия и уровень взаимодействия участников достаточный для

организации оптимальной платежной системы. Под оптимальной платежной системой понимается платежная система, устойчивая к внешним изменениям и ограничениям, позволяющая гибко добавлять и исключать участников, управлять составом получателей и отправителей платежа для каждого участника, управлять курсами внутренних валют участников к валютам транзакций платежа.

Оптимальность платежных систем достигается за счет выполнения критериев оптимальности Роберта Манделла валютной зоны стран-участников, но не ставит целью создание оптимальной валютной зоны. Создается более гибкий подход к выполнению критериев, допустимо выполнение не всех критериев, нет необходимости введения совместной валютной зоны. Таким образом, допускается сохранение национальных или региональных платежных инструментов с введением оптимальных трансграничных платежных инструментов.

Механизм устойчивой платежной интеграции строится на модели функциональной совместимости с центром и лучами. На территории хаба размещаются независимые платежные провайдеры, осуществляющие конвертацию валют и других платежных инструментов. Механизм устойчивой платежной интеграции не просто предоставляет возможность организовать защищенную от контроля извне международную систему платежей, но еще и способен работать с учетом специфики используемых в других странах разнообразных платежных инструментов, таких как фиатные деньги, криптовалюты, ЦФА, токены, ЦВЦБ.

В рамках детального анализа разрабатываемых платежных систем БРИКС, в разработке которых активное участие принимает Российская Федерация, выработаны рекомендации по реализации устойчивой платежной интеграции с группой объединений стран, уже имеющих общие платежные системы. Рекомендации заключаются в схеме взаимодействия между участниками, алгоритме управления хабом, рекомендаций по размещению независимых платежных провайдеров на территории хаба. Для реализации возможности подключения к механизму устойчивой платежной интеграции объединений, в

рамках одного объединения, допустимо использование нескольких хабов, учитывающих особенности стран – участников хаба.

Отсутствие обязательства перехода на единую валюту наряду с понижением количества предъявляемых требований к потенциальным членам значительно уменьшает барьеры входа для новых участников. Курсовая политика регулируется не на централизованной основе, а самими поставщиками платежных услуг, что дополнительно повышает адаптируемость и маневренность предлагаемого механизма.

Использование современных цифровых финансовых технологий повышает эффективность финансовой системы и снижает зависимость от внешних платформ. Защита финансовой инфраструктуры от кибератак и утечек данных при текущем уровне киберугроз, сопряженных с большим количеством активов, представленных в цифровой форме, приобретает также особую актуальность. Возникает потребность в собственных надежных цифровых платежных, клиринговых, репозиторных системах. Однако в международном масштабе необходимо доверие к этим системам со стороны других стран. Это, в свою очередь, связано с инвестиционной привлекательностью, местом стран-участниц в международной торговле, их политической предсказуемости и экономической стабильности. Немаловажную роль играет наличие у участников международных резервов, не подверженных заморозке, а в идеале не подверженных контролю со стороны третьих стран, а также надежное обслуживание обязательств по займам. Таким образом, привлечение других участников международных отношений к использованию национальных или совместных цифровых финансовых систем, и, следовательно, развитие этих систем за счет увеличения количества участников, зависит от множества факторов платежного суверенитета. Эти факторы переплетаются в сложный клубок, создавая синергетический эффект.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В диссертации разработаны, апробированы и применены новые методы классификации и расчета степени долларизации элементов международных экономических отношений. Разработаны рекомендации по применению данных методов для оценки влияния на долларизацию применения новых механизмов, от расчетов в национальных валютах до создания совместных платежных зон. Установлено, что значительный вклад вносит развитие цифровых платежных систем, построенных на технологии блокчейн. Страны, создавшие или развивающие собственные платежные системы, активно конкурируют между собой, стремятся к тому, чтобы контрагенты использовали именно их систему. Развитие таких систем происходит с использованием международных неправительственных организаций или объединений, или на базе межправительственных соглашений.

Значительный вклад в создание независимых платежных инструментов вносит Россия, как за счет создания собственных национальных платежных систем, так и в рамках развития международных механизмов в рамках БРИКС. Установлено и обосновано, что имеет место два встречных взаимно противоположных процесса. С одной стороны, снижение роли доллара США в условиях роста многообразия платежных инструментов, с другой стороны, работа правительства США по усилению влияния доллара США на вновь создаваемые платежные инструменты. Установлено активное участие в развитии новых платежных систем не только стран, подверженным международным санкциям, но и стран не обремененным ими. Это является маркером понимания важности наличия и использования независимой и устойчивой международно-функционирующей платежной системы России, которая является необходимым компонентом ее платежного суверенитета. Гипотеза работы, о том, что под воздействием роста гетерогенности международных платежных отношений и появлении цифровых платежных систем произойдет усиление дедолларизации

мировой платежной системы – подтверждается частично, в той степени, в которой новые платежные инструменты не связаны с американской валютой.

IV. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи, опубликованные в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации:

- 1) Оришак, А.В. Применимость теории оптимальной валютной зоны к процессу дедолларизации мировой экономики / А. В. Оришак // Экономика и предпринимательство. – 2023. – №10. – С. 316-319.
- 2) Оришак, А.В. Условия для получения выгод и преимуществ от создания общей валютной и платежной зоны в рамках двусторонних и многосторонних отношений / А. В. Оришак // Экономика и предпринимательство. – 2024. – №12. – С. 112-119.
- 3) Оришак, А.В. История, реалии, перспективы и вызовы развития валютных и платежных систем / А. В. Оришак // Экономика и предпринимательство. – 2025. – №3. – С. 377-381.
- 4) Оришак, А.В. Устойчивая платежная интеграция как противоположность долларизации платежных отношений / А. В. Оришак // Экономика и предпринимательство. – 2025. – №11. – С. 390-393.

Статьи, опубликованные в иных научных журналах и сборниках:

- 1) Оришак, А.В. Развитие современных технологий как база эволюции платежных систем / А. В. Оришак // Актуальные проблемы мировой политики. X Ежегодная международная научная конференция молодых ученых, 8 декабря 2023 г. : сборник научных статей / ответственный редактор О.А. Тимакова. - Москва : Дипломатическая академия МИД России, 2024. - С.659-669.