

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Синдаровой Ганджины Шамильевны
на тему: «Трансформация роли доллара США в современной
мировой валютно-финансовой системе»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика**

Автореферат Синдаровой Ганджины Шамильевны посвящён исследованию актуальной научной проблемы, как с точки зрения теории, так и с позиции практики развития мировой экономики – трансформации позиции доллара США в современной мировой валютно-финансовой системе.

Содержание автореферата производит благоприятное впечатление, прежде всего, своей научной обоснованностью, логической стройностью и корректностью постановки исследовательских задач. Автор не ограничивается описанием текущих тенденций изменения доли доллара в международных резервах, расчётах и долговых инструментах, а стремится раскрыть более глубокие причины сохранения доминирующих позиций американской валюты. Такой подход полностью соответствует аналитической традиции, в рамках которой международные экономические процессы рассматриваются в тесной связи с институциональной средой, структурой глобального спроса на ликвидность, динамикой финансовых рынков и системой трансграничного перераспределения капитала.

Работа отличается высоким уровнем научной аргументации. В автореферате последовательно раскрываются теоретические основания исследования, анализируются особенности современного этапа эволюции мировой валютно-финансовой системы, показываются механизмы воспроизводства глобального спроса на долларовые активы и выявляются ограничения процессов дедолларизации. Автор демонстрирует умение соединять макроэкономический, институциональный и мирохозяйственный анализ, что позволяет рассматривать доллар не только как расчётную или резервную валюту, но и как системообразующий элемент международной финансовой инфраструктуры.

Особой положительной оценки заслуживает детально сформулированный блок научной новизны. Все пять положений новизны взаимосвязаны, последовательно раскрывают авторскую концепцию и свидетельствуют о самостоятельном научном характере проведённого исследования. Представляется необходимым остановиться на каждом из них более подробно.

Во-первых, важным и методологически значимым является положение о том, что современная мировая валютно-финансовая система представляет собой не просто совокупность межгосударственных валютных отношений, а сложную иерархическую конструкцию, в которой институционально закреплены интересы крупнейших эмиссионных центров, глобальных финансовых посредников, международных инвесторов и корпоративных участников мирового рынка. В контексте научных подходов, данное положение ценно тем, что переводит анализ роли доллара из плоскости формального сопоставления валютных долей в сферу исследования экономической власти, инфраструктурной зависимости и механизмов воспроизводства мировой ликвидности. Автор убедительно показывает, что устойчивость доллара поддерживается не только масштабом экономики США, но и встроенностью американской валюты в практики ценообразования, кредитования, резервирования и управления рисками. Тем самым первый пункт новизны обладает серьёзным объяснительным потенциалом и расширяет методологическую базу исследований мировой валютной иерархии.

Во-вторых, заслуживает высокой оценки вывод автора об адаптационной природе доллароцентричного доминирования. Научная значимость этого положения состоит в том, что автор рассматривает доллароцентричную систему не как статичную конструкцию, а как гибкий механизм, способный трансформироваться под воздействием кризисов, политических конфликтов, санкционного давления и появления альтернативных инструментов международных расчётов, особенно важно, что данный вывод опирается на представление о финансовой системе как о среде, где устойчивость обеспечивается не отсутствием шоков, а способностью ключевых институтов перераспределять риски, поддерживать ликвидность и сохранять доверие к базовым активам. Автореферат убедительно демонстрирует, что даже в условиях видимой фрагментации мировой экономики доллар сохраняет ведущую роль благодаря глубине финансовых рынков США, масштабам долларовой долговой инфраструктуры и высокой степени интернационализации долларовых инструментов. Тем самым второй пункт новизны позволяет более точно объяснить, почему процессы дедолларизации развиваются значительно медленнее, чем это часто предполагается в публицистике и в части экспертных оценок.

В-третьих, теоретически зрелым и оригинальным представляется положение о так называемом «долларовом парадоксе», согласно которому относительное снижение доли доллара по отдельным статистическим показателям не тождественно ослаблению его системной роли. Поскольку результат ориентирует научный анализ на различие количественных и качественных параметров международной валютной мощи, автор справедливо показывает, что даже при расширении использования национальных валют в двусторонних расчётах и при постепенной диверсификации резервов доллар продолжает выполнять функции универсального средства оценки, глобального инструмента хеджирования,

ключевого долгового ориентира и основного актива в инфраструктуре международных финансов. Этот вывод представляется принципиально важным для корректной оценки современного этапа трансформации мировой валютной системы: он предупреждает от упрощённого понимания дедолларизации как линейного процесса вытеснения доллара и предлагает более содержательную исследовательскую оптику.

В-четвёртых, существенным вкладом в развитие специальности 5.2.5. «Мировая экономика» является вывод автора о необходимости рассматривать динамику резервных валют не изолированно, а в рамках более широкого международного воспроизводственного цикла. Данный пункт новизны отражает серьёзную теоретическую работу и демонстрирует понимание того, что валютные процессы производны от структуры мировой торговли, движения капитала, конфигурации долговых обязательств, состояния платёжных балансов и модели глобального спроса. Синдарова Г.Ш. показывает, что трансформация роли доллара определяется не только решениями монетарных властей или изменением структуры резервов, но и глубинными параметрами мирового воспроизводства, включая технологическое лидерство, контроль над финансовой инфраструктурой, конфигурацию товарных рынков и способность формировать стандарты международной ликвидности. Благодаря этому четвёртый пункт новизны существенно усиливает аналитическую глубину исследования.

В-пятых, безусловного одобрения заслуживает положение о том, что устойчивость ключевых резервных валют обеспечивается ограниченным числом валютных центров, обладающих достаточной экономической массой, институциональной зрелостью, политической субъектностью и развитой рыночной инфраструктурой. Автор аргументированно исходит из того, что само по себе желание стран сократить зависимость от доллара не означает автоматического формирования полноценной альтернативы. Для возникновения конкурентоспособного валютного центра необходимы развитые финансовые рынки, предсказуемые институты защиты прав собственности, высокая конвертируемость активов, масштабная внешнеэкономическая вовлечённость и доверие со стороны международных участников.

Развёрнутый анализ пяти положений научной новизны позволяет сделать вывод о высокой степени самостоятельности авторского подхода. Синдарова Г.Ш. не просто систематизирует известные положения научной литературы, а предлагает целостную интерпретацию современной валютной трансформации как процесса, в котором сочетаются элементы инерции, адаптации, структурного перераспределения функций и постепенного формирования более сложной, но ещё не постдолларовой международной финансовой архитектуры. В этом состоит одно из главных достоинств работы.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии научных представлений о механизмах устойчивости мировой валютной иерархии, об условиях воспроизводства международного спроса на

резервные активы и о пределах институциональной трансформации доллароцентричной системы. Практическая значимость работы определяется возможностью использования её выводов при подготовке аналитических материалов по проблемам международных расчётов, валютного регулирования, внешнеэкономической стратегии и оценки рисков глобальной финансовой нестабильности. Материалы могут представлять интерес как для исследователей мировой экономики, так и для преподавания дисциплин, связанных с международными финансами, мировой экономикой и глобальными рынками.

Автореферат написан грамотным научным языком, отличается корректным использованием категориального аппарата и демонстрирует хорошее владение отечественной и зарубежной литературой по проблемам мировой валютно-финансовой системы. Положительно следует оценить и то обстоятельство, что выводы автора не носят декларативного характера, а вытекают из логики проведённого анализа.

В порядке научной дискуссии можно высказать следующее замечание: соискателю следовало бы детализировать в автореферате результаты сравнительного анализа потенциальных институциональных ограничений юаня, евро и иных валют в качестве возможных альтернатив доллару в среднесрочной перспективе. Вместе с тем указанное замечание не снижает общей высокой оценки работы и носит скорее характер пожелания к подаче результатов исследования.

Материалы автореферата свидетельствуют о том, что диссертация Синдаровой Г.Ш. соответствует требованиям ВАК и критериям «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 30.01.2002 г. (в редакции постановления Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842) и работа заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. «Мировая экономика».

Профессор базовой кафедры благотворительного
фонда поддержки образовательных программ «КАПИТАНЫ»
«Инновационный менеджмент и социальное предпринимательство»
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»
д.э.н., профессор

Хоменко Екатерина Борисовна



20.04.2026

Почтовый адрес: 109992, Москва, Стремянный переулок, д. 36
Телефон: +7 (495) 800-12-00 доб. 2025
Эл. почта: Homenko.EB@rea.ru