УТВЕРЖДАЮ:
И.о ректора федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Донецкий государственный университет»,
д. физ.-мат. наук, профессор
_____ С.В. Беспалова
«__» _____ 2025 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации – федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Донецкий государственный университет» на диссертацию Стешенко Ирины Владленовны на тему «Стратегия развития денежной системы», представленной на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Актуальность темы диссертационного исследования. Экономическое развитие общества во многом определяется эффективностью функционирования денежной системы. Перед экономикой государства возникает задача превращения денежной системы в слаженную, устойчивую систему, которая бы удовлетворяла растущие потребности всего общества. Глобализация и цифровизация экономики способствуют необходимости появления новой системы регулирования денежных потоков.

До настоящего времени в науке не отработан системный многоуровневый подход к исследованию возможностей развития денежной системы в современной экономике. Не нашел он должного применения и на практике.

Основное внимание в диссертации уделено разработке теоретико-методологических положений и практических рекомендаций по созданию новой стратегии развития денежной системы с учетом внедрения новых информационно-коммуникационных технологий.

Таким образом, диссертационная работа Стешенко И.В. на тему «Стратегия развития денежной системы» является актуальной, как с точки зрения теории, так и практики.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. В диссертации Стешенко И.В. обоснованность и достоверность полученных результатов подтверждается авторским подходом к исследуемой теме, который базируется на анализе трудов отечественных и зарубежных ученых, ведущих исследования проблем функционирования и развития денежной системы.

Диссертационная работа Стешенко И.В. является самостоятельно выполненным научным исследованием в области развития денежной системы. Автору принадлежат научная идея, обоснование цели и задач, выбор методов исследования, теоретические и методологические разработки, методические рекомендации по развитию денежной системы. Вклад автора в научные работы конкретизирован в списке публикаций.

Достоверность результатов диссертации основывается на широком использовании современных методик, информационных, экономико-математических методов, моделей оптимизации в детерминированной и стохастической постановке, усовершенствованных автором.

Теоретическое значение полученных результатов определяется предложенными научными идеями, разработанной концепцией стратегии развития денежной системы, дальнейшим совершенствованием методологии и научно-методических подходов к решению проблем денежной системы. Разработанные в диссертации выводы и рекомендации могут стать основой для дальнейших исследований в области денежной системы.

Практическая значимость диссертации заключается в том, что разработанные и предложенные научные идеи, научно-методические подходы могут использоваться при управлении процессами, связанными с реализацией денежно-кредитных отношений.

Диссертация имеет теоретическую ценность и практическую значимость, что подтверждено соответствующими справками о внедрении результатов диссертационного исследования Комитета по бюджету, финансам и экономической политике Народного Совета Донецкой Народной Республики, учреждений банковской и финансовой сферы, учреждений сферы образования (ФГБОУ ВО «Донецкая академия управления и государственной службы» и ФГБОУ ВО «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского»).

Исследования, проводимые в диссертации, опубликованы в 55 научных работах, а именно: в 1 личной монографии, 29 статьях в научных изданиях, 25 научных публикациях по материалам конференций различного уровня.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций. Научные результаты диссертации заключаются в разработке теоретико-методологических подходов и практических рекомендаций по созданию новой стратегии развития денежной системы с учетом процессов глобализации и цифровизации современной экономики. К элементам новизны, определяющим научную и практическую значимость для науки и практики диссертации Стешенко И.В., относятся следующие положения:

1. Расширен понятийно-категориальный аппарат, в котором предложены авторские определения дефиниций «деньги», «денежная система для цифровой экономики», «стратегия развития денежной системы», что способствует систематизации теоретических и эмпирических знаний о денежной системе и повышению эффективности процессов управления денежными потоками в условиях цифровизации экономики. При этом денежная система для цифровой экономики (денежная система) определяется автором диссертации как сложившееся на определенной территории в результате цифровизации экономики и закрепленное законодательно устройство денежного обращения, состоящее из участников хозяйствования и информационного денежно-кредитного центра развития денежной системы.

2. Разработан научно-методический подход к исследованию денежной массы и денежной системы (в авторском понимании категории), который учитывает стохастический характер связи между ними, что позволило создать модели, благодаря которым более объективно можно оценить состояние денежной системы и потенциал ее развития. Предложен научно-методический подход к расчету денежной массы при линейной зависимости цены товаров и услуг от нерегулярного спроса на них. Создан авторский механизм расчета риска, связанного с изменением денежной массы, позволяющий детально характеризировать процессы, происходящие в денежной системе.

3. Разработана концепция стратегического развития денежной системы, основанная на интеграции двух управленческих платформ: методологической и стратегической. Концептуальный подход, применяемый автором диссертации, учитывает координацию и консолидацию денежных потоков на макроуровне (в информационном контексте), что позволяет сформировать целостное видение процесса формирования стратегии развития денежной системы с целью поддержания ее устойчивого функционирования в условиях трансформации современной экономики.

4. Получил дальнейшее развитие комплексный подход к исследованию информационного обеспечения денежной системы, способствующий построению открытых финансовых данных и развитию конкуренции между участниками хозяйствования денежной системы. Предложен авторский научный подход к исследованию развития Semantic Web, который дает возможность сформировать единый финансово-информационный портал для передачи, обработки и хранения данных, что позволит структурировать их на семантическом уровне и тем самым улучшить согласование денежных потоков в системе.

5. Даны аргументированные научно-теоретические предложения по сбору финансовой информации, которые основываются на онтологии финансово-хозяйственных процессов, что позволяет создать на более высоком уровне единую базу финансовой информации в реальном режиме времени с учетом

семантического структурирования, что направлено на повышение качества управления денежной системой в условиях цифровой экономики.

6. Построены стохастические модели устойчивости участников хозяйствования и денежной системы в целом, которые учитывают динамичную связь между характеристиками участников хозяйствования и способствуют координации денежных потоков с целью дальнейшего развития денежной системы. Предложен научный подход к определению условий стабильности и устойчивости денежной системы, который позволил расширить содержание понятия устойчивого развития денежной системы, что важно при исследовании процессов функционирования денежной системы.

7. Автором разработан алгоритм расчета доходности денежной системы и участников хозяйствования (в авторском понимании терминов «доходность» и «участники хозяйствования»), который позволяет проводить анализ динамики развития денежной системы с учетом случайных показателей ее доходности.

8. Синтезирован комплекс экономико-математических моделей распределения денежных потоков между участниками денежной системы при соответствующих ограничениях, который, в отличие от существующих разработок, учитывает устойчивость участников системы, что позволяет повышать эффективность и обоснованность принимаемых управленческих решений, связанных с функционированием денежной системы.

9. Автором разработан научно-методический подход к обеспечению развития денежной системы, который направлен на балансировку финансовых потоков в системе и получение синергетического эффекта благодаря созданию информационного денежно-кредитного центра, способствующего устойчивому развитию денежной системы как базовой основы экономического роста.

10. Разработан научный подход к расчету синергетического эффекта от внедрения стратегии развития денежной системы, который, в отличие от существующих разработок, учитывает случайный характер финансовых результатов функционирования денежной системы, что дает возможность улучшить управление процессами, возникающими в ней. Обоснован комплексный

подход к исследованию перспектив дальнейшего развития мировой денежной системы, что позволяет раскрыть ее влияние на денежное обращение в условиях цифровизации экономики.

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации. Выводы и результаты, полученные Стешенко И.В. в диссертационной работе, могут быть использованы при научных исследованиях в области совершенствования теоретико-методических положений и формирования научно-практических рекомендаций по развитию новой стратегии денежной системы на основе внедрения цифровых инновационных технологий.

Основные результаты, выводы и рекомендации диссертационной работы Стешенко И.В. целесообразно использовать в учебных курсах высших учебных учреждений при подготовке специалистов в области финансов.

Замечания и спорные моменты диссертационного исследования. Отмечая положительные результаты работы, ее практическую значимость и научную новизну, считаем необходимым сделать ряд замечаний.

1. Во введении при описании степени разработанности проблемы не учтены труды ряда известных отечественных ученых, ведущих исследования в области развития денежной системы в контексте новых информационно-коммуникационных технологий. Среди таких ученых Головин М.Ю., Кочергин Д. А., Швандар К.В., Криворучко С.В., Андрюшин С.А., Варнавский А.В., Генкин А.С., Синельникова-Мурылева Е.В. Среди зарубежных ученых особое место занимают работы Д. Чаума и С. Брендса, которые впервые разработали концепцию использования электронных денег и дали теоретико-практические рекомендации по информационно-коммуникационному развитию денежной системы.

2. В п.1.1 подробно рассмотрена эволюция денег, хотя, исходя из названия темы, уместнее было бы осветить эволюцию денежно-кредитных систем. А в п. 1.2 уместно было бы привести синтез определений денежной системы: как экономической категории, с институциональной точки зрения, с организационной, правовой, материально-вещественной.

3. На с. 55 автор утверждает, что денежную базу разделяют на реальную, узкую и широкую. В действительности же денежную базу делят на узкую и широкую. А понятия «номинальная денежная масса» и «реальная денежная масса» используют при оценке объема денежной массы с без учета или с учетом инфляции.

4. В работе не приведен синтез определений денежной системы: как экономической категории, с институциональной точки зрения, с организационной, правовой, материально-вещественной. В авторском определении денежной системы на первый план выводятся участники хозяйствования (с. 63), а не денежные компоненты.

5. На наш взгляд, необходимо было использовать лексический метод обоснования необходимости применения ряда терминов: «участники хозяйствования», «участники денежной системы», «участники денежного обращения». Согласно авторскому определению денежная система воспринимается как устройство денежного обращения, состоящее из участников хозяйствования и информационного денежно-кредитного центра развития денежной системы (с. 63), а участники хозяйствования воспринимаются как цифровые платформы (с. 72). При этом к участникам хозяйствования автор относит финансовые рынки и государственные финансы (с. 137, рис. 2.3 на с. 141). В том время, как, исходя из лексической позиции, участие предполагает определенные действия субъекта, а цифровая платформа означает определенную систему программного обеспечения и аппаратных средств. Кроме того, в работе часто употребляется понятие «управление денежной системой» без приведения его трактовки как такового и трактовки с учетом авторского определения понятий «денежная система» и «участники хозяйствования».

6. Не дано определение и понятию «цифровое управление денежной системой», которое упоминается в концептуальной схеме, отражающей авторский подход к стратегии развития денежной системы (рис.1.8 на стр.74). Понятие цифрового управления раскрывается лишь на с. 315. В целом отсутствие в первом разделе диссертации лексического анализа понятийно-категориального аппарата

приводит к затрудненному пониманию, в каких случаях идет речь о регулировании денежного обращения, а в каких об управлении массивами данных, связанными с ним.

7. В концепции на с.74 есть несоответствие между целью и задачами. Целью является разработка теоретико-методологических подходов, а в задачах определена разработка только одного научного подхода.

8. Основной категорией в авторской концепции названа доходность денежной системы (с. 74). Однако в диссертации не представлено определение этой категории. А доходность определяется как абсолютный показатель на основе работы Подсеваткиной Л.В. и Калиничевой Р.В. «Понятие и экономическая сущность доходности предприятия» (с. 269-270). В свою очередь, названные авторы, определяя доходность, ссылаются на работу Степанчук А.А. «Актуальные проблемы развития бюджетирования в малом бизнесе», где определение доходности вообще отсутствует. В итоге, не ясен исходный источник трактовки доходности как абсолютного показателя, на которую опирается автор диссертации.

9. В диссертации некорректно представлены некоторые формулы и связанные с ними понятия. Это относится к формуле (3.1) и понятию «запас финансовой устойчивости» (с. 187-188). Обычно эта формула применяется для расчета запаса финансовой прочности. Относительный показатель «доходность» понимается как абсолютный показатель (с. 270, с. 271, с.273) в виде разницы между выручкой и расходами (с. 273). Общепринятый подход предполагает расчет доходности как относительного показателя - через разницу между доходами и расходами по отношению к расходам. На с. 350 и с. 351 относительный показатель «эффективность финансовых учреждений» представлен через формулы, предлагаемые автором для расчета эффективности, как абсолютный. А формула для расчета экономического эффекта представлена в виде суммы эффективностей. То есть в работе не различается смысл понятий «доход» и «доходность», «эффект» и «эффективность».

10. В схеме движения денежных потоков между участниками хозяйственной деятельности (рис. 3.2 на с.206) государственные финансы, представленные в виде

государственного кредита, расположены ниже всех участников во взаимодействии с банками, инвестиционными и страховыми компаниями как финансовыми посредниками. Вместе с тем формы и виды государственного кредита разнообразны и предполагают разнообразную роль государства: как заемщика, кредитора и гаранта. Кроме того, основной площадкой для размещения, например, государственных облигаций являются фондовые биржи. Кроме того, денежные потоки рассматриваются в отрыве от товарных потоков, т.е. изолировано (с. 208).

11. В работе отсутствует обоснование применяемого автором подхода к наименованию ряда понятий: вместо понятия «нерегулярный потребительный спрос» применено понятие «случайный потребительский спрос» (в названиях п. 4.2 и 4.2, а также по тексту диссертации); вместо «регулярный потребительский спрос» - «непрерывный потребительский спрос» (с. 11); вместо «инфляционные ожидания» - «инфляционные надежды» (с. 171); вместо «случайная цена» - «стохастическая цена» (с. 12, с. 292), вместо «риск, связанный с изменением денежной массы» - «риск изменения денежной массы» (в названии п. 4.2, а также по тексту диссертации) или «риск денежной массы» (с.261); вместо «объем и структура денежной массы» - «величина и устройство денежной массы» (с. 61). Такая терминологическая модификация усложняет процесс оценки результатов исследования.

12. В диссертации недостаточное внимание уделено важным для проведенного исследования законодательным актам. Закон РФ "О денежной системе Российской Федерации" от 25.09.1992 N 3537-1 упоминается исключительно в виде ссылки на источник в списке литературы (с. 60). На с. 68 упоминается законопроект федерального закона «О цифровых финансовых активах» и не уделено внимание действующему Федеральному закону "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 N 259-ФЗ.

13. Влиянию мировой денежной системы на денежное обращение в экономике посвящен п. 5.3. Автором выделены преимущества криптовалют, блокчейнов, блокчейн-экосистем без анализа недостатков и рисков использования.

Практика их применения показала наличие целого ряда технологических, правовых и экономических рисков. Кроме того, исследуя влияние глобализации и цифровизации на состояние денежной системы, не лишним было бы обозначить авторскую позицию по поводу возможности создания денежной системы на базе БРИКС и влияния упорядоченной многополярности, поддерживаемой и продвигаемой современной Россией.

Несмотря на высказанные замечания, подчеркнем, что они не влияют на общую положительную оценку диссертации и носят в основном уточняющий, дискуссионный или рекомендательный характер.

Соответствие диссертации и автореферата требованиям Положения о порядке присуждения научных степеней. Диссертационная работа Стешенко Ирины Владленовны на тему «Стратегия развития денежной системы» представляет собой завершённую научно-исследовательскую работу на актуальную тему. Новые научные результаты, полученные диссертантом, имеют существенное значение для экономической науки и практики.

Автореферат полностью отражает основное содержание диссертационной работы, ее результаты и основные научные и практические положения, выносимые автором на защиту в качестве элементов новизны. Полученные результаты диссертационного исследования в полной мере соответствуют поставленным целям и задачам. Выводы и рекомендации обоснованы. Опубликованные автором научные работы по теме диссертации, отражают положения, выводы и рекомендации по проведённому исследованию. Научный уровень выполненного исследования и содержание работы указывают на знание автором предмета исследования, навыки обработки научной и статистической информации, опыт использования в работе современного научного экономического аппарата и умелое использование компьютерных технологий.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы в части пунктов: п. 1. Теория и методология финансовых исследований, п. 29. Роль и функции денег в экономической системе, п. 30. Денежная система и механизмы денежного обращения.

Диссертационная работа «Стратегия развития денежной системы» отвечает требованиям ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, предъявляемым к докторским диссертациям, в части пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении учёных степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24.09.2013 года (ред. 25.01.2024г.), а её автор Стешенко Ирина Владленовна, заслуживает присуждения учёной степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Отзыв обсуждён и единогласно одобрен на заседании кафедры финансов и банковского дела федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Донецкий государственный университет» «25 » июня 2025 г., протокол № 13.

Я, Егоров Петр Владимирович, согласен на автоматизированную обработку моих персональных данных.

Заведующий кафедрой
финансов и банковского дела
ФГБОУ ВО «Донецкий
государственный университет»
доктор экономических наук, профессор П.В. Егоров

« 25 » июня 2025 г.

Контактные данные организации:
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Донецкий государственный университет»
283001, Российская Федерация,
г. Донецк, ул. Университетская, 24
тел. +7(856)302-07-22,
e-mail: rector@donnu.ru
сайт: http://donnu.ru/

Ректор
Белый А.В.