

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук (на соискание учёной степени доктора наук) лица, включённого в списочный состав диссертационного совета д.э.н., проф. Перской В.В.

Павлова Анастасия Владимировна представила диссертацию на тему: «УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫМИ РЕЗЕРВАМИ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ» на соискание учёной степени кандидата экономических наук представлена к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 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 (экономические науки).и соответствующему профилю научной специальности, установленному в Финансовом университете – мировая экономика.

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени Павлова Анастасия Владимировна предложила теоретическое обоснование новых подходов к управлению международными резервами с учетом формирования многополярной мировой валютно-финансовой системы в условиях геополитической напряженности и реализации санкционных рисков, а также разработка практических рекомендаций по управлению международными резервами Банка России.

2) Соискатель учёной степени Павлова А.В. обосновала с использованием методов эконометрического анализа новые подходы к формированию портфеля резервных активов с учетом направлений возможных сценариев трансформации мировой валютно-финансовой системы и к разработке практических рекомендаций по оптимизации структуры резервных портфелей с учетом геополитических рисков.

3) Диссертация «НАПРАВЛЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫМИ РЕЗЕРВАМИ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ» обладает внутренним единством. Достаточно логично построен план работы, в рамках поставленных задач соискатель постарался выработать приемлемые для научной работы результаты.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации « УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫМИ РЕЗЕРВАМИ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ

МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ подтверждена соответствующими аргументами .

5). Достоверность результатов, полученных Павловой А.В. обусловлена использованием общенаучных и экономических методов исследования в их системной взаимосвязи: системный и компаративистский подходы, методы анализа, синтеза, экономико-статистический, качественная и количественная оценка, метод научной абстракции. Исследование основывается на анализе трудов отечественных и зарубежных ученых по тематике диссертационного исследования.....

5) Результаты диссертации Павловой А.В. нашли практическое применение в развитии практики управления международными резервами центральных банков. Результаты проведенного исследования могут быть использованы в деятельности Центрального банка России, а также других органов денежно-кредитного регулирования при разработке подходов к управлению международными резервами в условиях формирования многополярной мировой валютно-финансовой системы, усиления геополитических рисков и угрозы санкционных ограничений. Сформулированные в работе положения и рекомендации позволят шире применять альтернативные нетрадиционные резервные валюты и другие резервные активы. Материалы и результаты диссертационного исследования могут применяться в программах высшего и послевузовского профессионального образования в рамках образовательных программ по направлению «Экономика».

Результаты исследования представлены на следующих научных конференциях: на VI Ежегодной международной научно-практической 11 конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 10 декабря 2021г.); на VII Ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 8 декабря 2022 г.); на Международной научно-практической конференции «Международные научные студенческие чтения – 2023» (г. Петрозаводск, МЦНП «НОВАЯ НАУКА», 18 апреля 2023 г.); на VIII Международной научно-практической конференции «Экономика, право, общество сегодня: оценки, проблемы, пути решения» (г. Петрозаводск, МЦНП «НОВАЯ НАУКА» 25 сентября 2023 г.). Материалы диссертации, в частности методика оценки основных и альтернативных валют для включения в портфели валютных активов позволяет снизить последствия внешних ограничений, а предлагаемая валютная структура портфеля адаптирована к текущим условиям и используется в практической деятельности «Газпромбанка» (Акционерное общество). Материалы диссертации используются Кафедрой мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Валютное регулирование и валютный контроль: зарубежный опыт и практика». Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе (Павловой А.В.) в науку, который выразился в следующем.

- 1) Расширена трактовка достаточности международных резервов путем введения понятия их функциональной адекватности, под которой понимается соответствие объема и структуры международных резервов тем целям, которые ставит перед собой регулятор и которые обусловлены спецификой внешнеэкономических связей, структуры экономики и финансового сектора, степенью их развития в данной стране (С. 42–43).
- 2) На основе анализа динамики и структуры международных резервов на глобальном уровне и по группам стран с использованием методов эконометрического анализа показана взаимосвязь макроэкономических показателей различных групп стран, направлений международного использования валют и валютной структуры их международных резервов, что позволило выявить влияние изменения соотношения сил на распределение совокупных резервов (С. 54–56). Если ранее авторы особое внимание уделяли изучению параметров международных резервов группы стран с низкими доходами, то в нашем исследовании на основе более широкого подхода показано влияние макроэкономических показателей стран, сгруппированных по уровню дохода на душу населения, на параметры их международных резервов в контексте приоритетных направлений их использования (С. 74–77). С помощью методов корреляционно-регрессионного анализа выявлена слабая статистически значимая прямая зависимость объема международных резервов и долей экспорта и импорта в ВВП (С. 82–83).
- 3) 3) Обоснован подход к управлению международными резервами Российской Федерации для наиболее вероятного сценария: фрагментации мировой валютно-финансовой системы на геополитические блоки. Фрагментация определила разные подходы стран Западного и Восточного блоков при формировании международных резервов: страны Западного блока сохраняют традиционные принципы формирования резервных портфелей, а страны Восточного блока будут активно замещать традиционные резервные валюты, прежде всего, доллар США, увеличивая золотую составляющую международных резервов и расширяя использование альтернативных валют, отражая изменение валютной структуры своих международных расчетов (С. 102–104). Снижение доверия к основным резервным валютам обуславливает большую диверсификацию валютного портфеля и, что важнее, диверсификацию в направлении новых классов резервных активов (С. 95–96).
- 4) Разработана система критериев для отбора резервных активов с учетом геополитических и санкционных рисков, включающая, помимо известных параметров ликвидности, доходности и рискованности, такие характеристики резервных активов, как геополитическая позиция страны – эмитента валюты, степень воздействия финансовых властей (ЦБ) на валютные рынки, потенциал цифровизации резервного актива (С. 135–139).
- 4) Доказано, что в существующих геополитических условиях неизбежно снижение инвестиционных качеств резервных активов, причем не только

для подсанкционных государств, вследствие усиления рисков размещения резервов как в традиционные резервные валюты (из-за возможности блокировок и снижения суверенных рейтингов вследствие усугубления внутренних проблем соответствующих стран), так и в альтернативные активы (из-за более низких параметров надежности и ликвидности) (С. 117–119; С. 138).

- 5) На основе параметрического и непараметрического методов и построения эконометрических моделей с применением предложенных критериев разработаны рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления международными резервами, которые обеспечивают необходимые направления их использования с учетом санкционных ограничений (С. 140–142).

7) Автором осуществлены публикации по выполненной работе, в т.ч. в журналах ВАК :

1. Павлова, А.В. Роль международных резервов в мировой валютной системе / А. В. Павлова // Russian Economic Bulletin / Российский экономический вестник. – 2022. – № 2. Том 5. – С. 94-99. – ISSN 2658-5286. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://dgpu-journals.ru/wp-content/uploads/2022/04/rebt-5-2-2022.pdf> (дата обращения: 23.09.2024).

2. Павлова, А.В. Эволюция международных резервов в мировых валютных системах / А. В. Павлова // Московский экономический журнал. – 2023. – № 21. Том 8. – С. 403-412. – ISSN 2413-046X. – Текст : электронный. – DOI 10.14451/1.221.484. – URL: <https://qje.su/ru/nauka/issue/4618/view> (дата обращения: 17.09.2024).

3. Павлова, А.В. Роль фунта стерлингов и индийской рупии в трансформирующейся мировой валютно-финансовой архитектуре / А.В. Павлова // Международный научный журнал. – 2023. – № 1 (88). – С. 60-70. – ISSN 1995-4638.

4. Павлова, А.В. Роль золота в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы / А.В. Павлова // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». – 2023. – № 9. – С. 66-69. – ISSN 2223-2974.

5. Павлова, А.В. Анализ динамики, структуры и распределения международных резервов в период геополитической напряженности / А.В. Павлова // Экономические науки. – 2023. – № 4 (221). – С. 484-489. – ISSN 2072-0858.

6. Павлова, А.В. Рекомендации по совершенствованию структуры международных резервов с учетом санкционных ограничений / А.В. Павлова // 26 Финансовый бизнес. – 2024. – № 2 (часть 2). – С. 115-117. – ISSN 0869-8589

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Павловой А.В. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

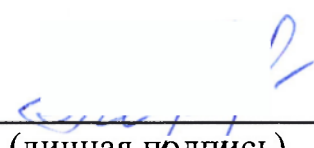
Соискатель учёной степени Павлова А.В.. указала, что лично ею получены все теоретические результаты, отраженные ранее в настоящем отзыве как новизна. В целом они закачаются в теоретическом обосновании развития концептуальных подходов к формированию и управлению международными резервами в условиях

трансформации мировой валютно-финансовой системы с учетом геополитических рисков, стратегических приоритетов и иных факторов, определяющих политику управления международными резервами в различных группах стран; обоснованием необходимости расширения номенклатуры резервных активов и разработкой критериев для их отбора.

9) Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях, указанных выше.

10) Соискатель учёной степени Павлова А.В. в ходе работы над диссертацией и её публичной защиты показал себя самостоятельным исследователем, способным не только компилировать, но обобщать и делать выводы, а также оценивать прогнозные сценарии развития.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация: соответствует заявленной научной специальности (научным специальностям) и может быть допущена к защите.


(личная подпись)

Перская Виктория Вадимовна, д.э.н., проф.

03.05..2025

гет
ова
г.