

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Павловой Анастасии Владимировны по теме «Управление международными
резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы»
доктора экономических наук, профессора Стародубцевой Елены Борисовны,
включённой в списочный состав диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103 по защите диссертаций
на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

Павлова Анастасия Владимировна представила диссертацию на тему
«Управление международными резервами в условиях трансформации мировой
валютно-финансовой системы» на соискание учёной степени кандидата
экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной
специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности
5.2.5. Мировая экономика, а именно: п. 16. «Мировая финансовая архитектура.
Международные валютно-финансовые организации и их роль в регулировании
мировой экономики». Полагаю возможным допустить соискателя учёной
степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Павлова Анастасия Владимировна предложила значимые для науки и
практики научные положения, касающиеся рассмотрения международных
резервов в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы.

2) Соискатель учёной степени Павлова Анастасия Владимировна ввела в
научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- показана взаимосвязь макроэкономических показателей различных групп
стран, направлений международного использования валют и валютной
структуры их международных резервов;

- разработаны сценарии трансформации мировой валютно-финансовой
системы.

практические:

– разработаны рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России

3) Диссертация на тему «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» обладает внутренним единством, что отражено в логике исследования и структуре изложения материала работы.

4) *Обоснованность* положений и выводов диссертации «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» подтверждена следующими аргументами:

- проведенным эконометрическим исследованием зависимости резервов от макроэкономических показателей;
- анализом обширного списка литературы,
- использованием статистических данных.

5) Результаты диссертации Павловой Анастасии Владимировны имеют практическое применение. Материалы диссертации используются в практической деятельности «Газпромбанка» (Акционерное общество), 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.

Материалы и результаты исследования применяются Кафедрой мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в рамках учебной дисциплины «Валютное регулирование и валютный контроль: зарубежный опыт и практика».

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Павловой Анастасии Владимировны в науку, который выразился в четкой формулировке актуальности темы исследования; определении степени научной разработанности темы исследования; определении предмета исследования, области исследования, целей и задач исследования; разработке теоретической основы диссертационного исследования; определении информационной базы

исследования; теоретической и практической значимости исследования; степени достоверности и апробации результатов исследования.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Павловой Анастасией Владимировной из текстов, принадлежащих другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой степени Павлова Анастасия Владимировна указала, что лично ею получены следующие результаты:

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. 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 (С. 54–56).

3) Обоснованы подходы к управлению международными резервами Российской Федерации при каждом из разработанных сценариев трансформации мировой валютно-финансовой системы (С. 99–103).

4) Разработана система критериев для отбора резервных активов с учётом 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). 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 валюты (из-за более низких параметров надежности и ликвидности) (С. 117–119; С. 138).

5) 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. 142–145).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 11 работах общим объемом 6,51 п.л. (весь объем авторский), в том числе 6 работ авторским объемом 4,4 п.л. в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России

9) соискатель учёной степени Павлова Анастасия Владимировна в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите показала себя как квалифицированный исследователь, способный сформулировать и решить научную задачу.

Вместе с тем стоит отметить и ряд недостатков.

- параграф 1.1. представляет собой описание отдельных категорий, логически не связанных между собой и не дающих раскрытие названного параграфа.

- стоило бы более четко подходить к использованию отдельных понятий, таких как официальные резервы, иностранные резервы, международные резервы.

- не очень понятно, в чем принципиальная новизна вводимого автором понятия «функциональной адекватности международных резервов страны».

- в 3.1. влияние указанных сценариев на управление международными резервами не показано.

- вывод на с. 111 не связан с рассмотренной выше моделью.

Тем не менее, полагаем, что представленная к защите диссертация Павловой Анастасии Владимировны на тему «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы»

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5 Мировая экономика,

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Стародубцева Елена Борисовна,
доктор экономических наук, профессор

12.05.2025

д
В
«

ет
л.
г.



Б.

та
за
г.