

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук  
Павлова Анастасия Владимировна  
по теме «Управление международными резервами в условиях трансформации  
мировой валютно-финансовой системы»  
доктора экономических наук, профессора  
Шкуты Александра Анатольевича,  
включённого 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 полностью соответствует 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).

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Актуальность избранной темы определяется современной трансформацией в направлении многополярности, регионализации и валютного полицентризма и формированием в связи с этим новой модели развития глобальной экономики с соответствующим влиянием на международные резервы.

Соискатель учёной степени Павлова Анастасия Владимировна в диссертационном исследовании сформулировала следующие новые научные положения:

- изучены теоретические и методологические подходы к формированию портфеля резервных активов с учетом различных схем трансформации мировой валютно-финансовой системы;
- раскрыто влияние трансформаций мировой валютно-финансовой системы на политику управления международными резервами;
- просчитаны динамика, структура и распределение международных резервов в мировой валютно-финансовой системе;

- определены возможные сценарии трансформации мирового валютно-финансового комплекса и ее влияние на актуальную политику управления международными резервами;

- составлены практические рекомендации по управлению международными резервами Банка России.

Изложенные автором научные положения являются существенным научным достижением по научной специальности 5.2.5. - Мировая экономика, дополняющим новыми знаниями существующие теоретико-методологические концепции, теоретический и методический инструментарий развития теоретико-методологических подходов к управлению международными резервами с учетом формирования многополярной мировой валютно-финансовой системы в условиях геополитической напряженности и наличия санкционных рисков. Разработаны практические рекомендации по управлению международными резервами Банка России.

Соискатель учёной степени Павлова Анастасия Владимировна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты.

Теоретические:

- подвергнуты научному рассмотрению теоретические и методологические подходы к управлению международными резервами и выдвинуто понятие функциональной адекватности международных резервов страны, под которой понимается соответствие объема и структуры международных резервов тем целям, которые ставит перед собой регулятор, управляющий ими (с учетом специфики структуры экономики и финансового сектора в конкретно взятой стране);

- сделан вывод, что эволюция структуры и динамика совокупных международных резервов соответствуют общему тренду многополярности, однако существующая концепция международных резервов находится в кризисе;

- представлен Композитный индикатор достаточности международных резервов МВФ – АРА ЕМ – путем ввода в него альтернативных весовых коэффициентов, отражающих приоритетность целей и основные направления использования резервов;

- вскрыто стремление к снижению инвестиционных качеств резервных активов, причем не только для подсанкционных государств, вследствие усиления рисков размещения резервов как в традиционные резервные валюты, так и в альтернативные валюты.

Практические:

- заключено: объемы страновых и в особенности совокупных глобальных валютных резервов формируются преимущественно под влиянием объективных процессов, связанных с парадигмой функционирования современной МВФС и ее трансформацией в направлении многополярности, фрагментации и регионализации, а также валютного полицентризма и цифровизации валютно-финансовой сферы;

- предложено внести в документ МВФ «Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы» изменения, направленные на защиту резервных активов от геополитических рисков;

- аргументированы варианты политики управления и валютной структуры международных резервов Российской Федерации в зависимости от сценария трансформации;

- выдвинуты рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления международными резервами, с учетом санкционных ограничений.

Диссертация «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» обладает внутренним единством. Авторскому замыслу соответствует стройная и продуманная структура исследования. Цель, задачи и план диссертации соответствуют ее основному содержанию. В диссертации есть введение, три главы, заключение и приложения А, Б, В. Соискатель в достаточной степени владеет научно-методологическим инструментарием.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» подтверждены:

– использованием в диссертации работ ведущих отечественных и зарубежных ученых по теме диссертации, широкой информационной базой, включающей в себя нормативно-правовые акты ЕС, Российской Федерации и других стран, информационно-аналитические материалы различных организаций, компаний, государственных органов, статистические данные Центрального банка Российской Федерации, доклады авторитетных международных институтов, а также научные работы и статьи российских и иностранных авторов в периодических научных изданиях и сети Интернет. В диссертации используются статистические данные, материалы научно-практических конференций, семинаров и данные научных докладов;

– корректным применением научной методологии, в частности: моделирование, сравнение и метод аналогий, исторический (непараметрический) метод, который состоит в моделировании поведения факторов риска в будущем на основе модели, воспроизводящей их поведение в прошлом. В ходе исследования был задействован аналитический (параметрический) метод, основанный на включении параметров заданного закона распределения финансового актива;

– публикацией основных положений работы и выступлений с докладами на: VI Ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 10 декабря 2021г.), VII Ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 8 декабря 2022 г.), Международной научно-практической конференции «Международные научные студенческие чтения – 2023» (г. Петрозаводск, МЦНП «НОВАЯ НАУКА», 18 апреля 2023 г.), VIII Международной научно-практической конференции «Экономика, право, общество сегодня: оценки, проблемы, пути решения» (г. Петрозаводск, МЦНП «НОВАЯ НАУКА» 25 сентября 2023 г.);

– использованием в практической деятельности 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».

Достоверность результатов, полученных Павловой Анастасией Владимировной обусловлена сопоставимостью авторских сведений и данных Банка международных расчетов, Международного валютного фонда, Европейского центрального банка.

Результаты диссертации Павловой Анастасии Владимировны нашли практическое применение в деятельности АО «Газпромбанк».

Разработанные рекомендации могут быть использованы в деятельности Центрального банка Российской Федерации, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития России при разработке стратегий, планов и дорожных карт, а также компаниями и инвесторами, для составления собственных финансовых стратегий и их реализации.

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Павловой А.В. в науку, который выразился в непосредственном участии на всех этапах процесса исследования, включая получение исходных данных. Диссертантом созданы собственные разработки теоретико-методического и прикладного характера,

направленные на решение задач по управлению международными резервами с учетом формирования многополярной мировой валютно-финансовой системы в условиях геополитической напряженности и реализации санкционных рисков. Она самостоятельно участвовала в апробации результатов исследования и подготовке основных публикаций.

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

Соискателем учёной степени Павловой Анастасией Владимировной лично получены следующие результаты: проведен анализ динамики, структуры и распределения международных резервов в период геополитической напряженности, дана оценка роли золота в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы, а также рассмотрены перспективные направления совершенствования структуры международных резервов с учетом санкционных ограничений.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК. Работы, представленные автором, отражают все заявленные элементы научной новизны. В них рассмотрены ключевые положения теоретического и практического характера, направленные на развитие теоретико-методологических подходов к управлению международными резервами с учетом формирования многополярной мировой валютно-финансовой системы в условиях геополитической напряженности и применения всевозможных санкций.

Что касается недостатков диссертационного исследования, они несущественны. Тем не менее отмечу, что рассматривая маловероятный сценарий управления международными резервами, в т.ч. добровольного отказа США от валютного доминирования (стр.98) автор не берет во внимания «сверхоптимистический» вариант возможного снятия санкций и возвращению к преимущественно-рыночному регулированию международными резервами. Эту возможность можно было бы (хотя бы схематично) рассмотреть во 2 или 3 параграфах третьей главы. И прежде всего по отношению к потенциальным механизмам совершенствования управления международными резервами РФ.

Соискатель учёной степени, Павлова Анастасия Владимировна. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как опытный и высококвалифицированный специалист, способный решать сложные научные и практические задачи в сфере развития теоретико-методологических подходов к управлению международными резервами с

учетом формирования многополярной мировой валютно-финансовой системы в условиях геополитической напряженности и реализации санкционных рисков.

Полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует заявленной научной специальности, установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.

  
Шкута Александр Анатольевич, д.э.н., профессор

15.05.2025



1  
итета  
ухова  
г.