

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 Абрамова Валерия Леонидовича,
включённого в списочный состав диссертационного совет 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 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).

Полагаю возможным допустить Павлову А.В. к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени Павлова А.В. предложила решение
актуальной научной задачи, имеющей важное теоретическое и практическое
значение для участия России в современной мировой валютно-финансовой
системе: обосновала новые подходы к управлению международными резервами с
учетом формирования многополярной валютно-финансовой системы в условиях
геополитической напряженности, предложила практические рекомендации по
совершенствованию управления международными резервами Банка России.

2) Соискатель учёной степени Павлова А.В. ввела в научный оборот
следующие новые научные результаты:

Теоретические:

- введено теоретическое понятие функциональной адекватности международных резервов;

- уточнен характер влияния макроэкономических показателей развитых и развивающихся стран, сгруппированных по уровню дохода на душу населения, на параметры международных резервов в контексте приоритетных направлений их использования; с использованием эконометрического моделирования доказана слабая прямая зависимость объема международных резервов и долей экспорта и импорта в ВВП;

Практические:

- разработана система критериев для отбора резервных активов с учётом геополитических рисков, включающая, помимо известных параметров ликвидности, доходности и рискованности, такие характеристики резервных активов, как геополитическая позиция страны – эмитента валюты, степень воздействия финансовых властей на валютные рынки;

- в целях повышения эффективности валютно-финансового сотрудничества России со странами-партнерами даны рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления международными резервами.

Диссертация «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» обладает внутренним единством и целостностью, в ней решен комплекс поставленных задач, результаты изложены логически последовательно, сделаны аргументированные выводы.

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

По первому положению, выносимому на защиту. Аргументация положений и выводов в части расширения трактовки достаточности международных резервов через уточнение их функциональной адекватности, опирается на следующие положения: на анализ основных направлений трансформации

мировой валютно-финансовой системы и ее характеристики в конце XX-XXI вв.; на анализ международной и российской нормативно-правовой и регуляторной базы по формированию и оценке международных резервов; на результаты сравнительного анализа различных методов и критериев оценки достаточности резервов, а также на статистические данные о достаточности международных резервов крупнейших экономик мира, в том числе - России (с. 46-48).

По второму положению, выносимому на защиту. Обоснованность положений и выводов в части анализа взаимосвязи макроэкономических показателей стран, направлений международного использования валют и валютной структуры международных резервов, опирается на расчет динамики и годовых темпов приростов совокупных глобальных валютных резервов в абсолютном и относительном (к мировому ВВП) выражении; оценку распределения совокупных международных резервов по группам стран в зависимости от уровня доходов на душу населения; оценки удельного веса валютной компоненты и золота в совокупных глобальных резервах; раскрыта динамика структуры глобальных резервов в разрезе отдельных валют и др. (с. 62-63).

По третьему положению, выносимому на защиту. Предлагаемые подходы к управлению международными резервами Российской Федерации, опираются на рассмотрение сценариев трансформации МВФС с выделением подходов стран Западного и Восточного блоков при формировании международных резервов.

По четвертому положению, выносимому на защиту, заключающаяся в том, что разработана система критериев для отбора резервных активов с учетом геополитических и санкционных рисков, включающая как известные в науке параметры резервных активов, так и вводимый автором термин «геополитическая позиция страны – эмитента валюты», может характеризоваться как дополнение и опираются в значительной степени на результаты анализа, проведенного в предшествующих главах диссертации.

По пятому положению, выносимому на защиту. Рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления международными резервами и расширяют результаты, полученные предыдущими исследованиями. Автор предлагает реализовать возможный портфель международных резервов ЦБ РФ с учетом геополитических рисков, включая в него наряду с долларом, евро и другими резервными валютами также юань, рупию, турецкую лиру, бразильский реал, дирхам ОАЭ, саудовский реал в определенном процентом соотношении.

В целом, достоверность положений, выводов и рекомендаций исследования обеспечивается использованием репрезентативных исходных данных, методов научного исследования, адекватных целям и задачам диссертации, и подтверждается их апробацией в установленном порядке

4) Результаты диссертации нашли практическое применение в практической деятельности «Газпромбанка» (Акционерное общество), на Кафедре мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Валютное регулирование и валютный контроль: зарубежный опыт и практика».

5) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Павловой А.В. в науку, который выразился в самостоятельно выполненном всестороннем исследовании актуальной проблемы. Автор приняла личное участие в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

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

8) Соискатель учёной степени Павлова А.В. указала, что лично ею получены следующие результаты:

- расширена трактовка достаточности международных резервов путем введения понятия их функциональной адекватности;
- доказана неизбежность снижения инвестиционных качеств резервных активов;
- разработана система критериев для отбора резервных активов с учётом геополитических и санкционных рисков, включающая, помимо известных параметров новый критерий - «геополитическая позиция страны»;
- раскрыты изменения в структуре международных резервов Российской Федерации;
- разработаны рекомендации, направленные на совершенствование управления международными резервами Банка России.

9) Соискатель учёной степени Павлова А.В. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как зрелый, сформировавшийся ученый, способный к самостоятельной исследовательской работе. Особо следует отметить профессиональное владение современным инструментарием экономического исследования: методами макроэкономического, эконометрического, логико-исторического, сравнительного анализа. Соискатель доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных проблем экономической отрасли науки.

В то же время имеется замечание по содержанию категориального положения диссертации.

В частности, автор в названии глав и параграфов, а также в содержании диссертации часто использует словосочетание «политика управления международными резервами», однако в содержании диссертации, а также в списке литературы в разделе «Нормативные правовые акты» не раскрыты содержание «политики управления международными резервами» применительно

к Российской Федерации. Полагаю, что соответствующие разъяснения будут даны соискателем в процессе публичной защиты.

Высказанные замечания не снижают общего уровня выполненного исследования. Исходя из изложенного, полагаю, что представленная 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 и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Абрамов Валерий Леонидович,
доктор экономических наук, профессор
13.05. 2025 г.

В

Ф
В
«

ЕТ
Л.
Г.



В

и
итета
ухова
В
____ г.