

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.103

Решение диссертационного совета
от 18.06.2025
№ 8-25/103

Аттестационное дело № 37(103з-25)/41-10

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.103
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Павловой Анастасии Владимировне,
гражданке Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Мировые финансы» принята к публичному рассмотрению и защите 16.04.2025 (протокол № 4-25/103) диссертационным советом Д 505.001.103, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1 статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 17.10.2018 № 1926/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 27.04.2021 № 0966/о; от 28.06.2021 № 1528/о; от 22.12.2021 № 2936/о; от 27.04.2022 № 1051/о; от 21.10.2022 № 2448/о.

Соискатель Павлова Анастасия Владимировна, 1998 года рождения, в 2024 году освоила программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего

образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Павлова Анастасия Владимировна работает в должности главного бухгалтера в ООО «Воронцовский продукт» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация выполнена на Кафедре мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Крылова Любовь Вячеславовна, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Факультет международных экономических отношений, Кафедра мировой экономики и мировых финансов, профессор кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 02.10.2024 № 07223.

Соискатель имеет 11 опубликованных работ общим объемом 6,51 п.л. (авторский объем – 6,46 п.л.), в том числе 6 работ авторским объемом 4,4 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту, в которых показаны особенности управления международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы (далее – МВФС).

К наиболее значимым работам следует отнести:

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/reb-t-5-2-2022.pdf> (дата обращения: 23.09.2024); 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). (К2); 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. (K1); 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. (K2).

В научных работах Павловой А.В. рассматриваются теоретические и практические аспекты управления международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы, что соответствует общей концепции диссертации.

В тексте диссертации имеются ссылки автора на собственные результаты в публикациях.

В диссертации Павловой Анастасии Владимировны отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 19 письменных отзывов на диссертацию, из них 19 положительных, 0 отрицательных.

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Дворецкой А.Е. (ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», д.э.н., профессор). Отзыв положительный, однако рецензенту хотелось бы видеть более подробное изложение позиции автора относительно «новых классов резервных активов».

2. Миллермана А.С. (АО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа», д.э.н.). Отзыв положительный, однако отмечена излишняя сосредоточенность (в контексте данной работы) на вопросах потенциального использования цифровых валют центральных банков в составе международных резервов, что представляется рецензенту несколько преждевременным в силу непроработанности и нереализованности проектов их внедрения в большинстве государств мира.

3. Ливенцева В.Н. (Международный банк экономического сотрудничества). Отзыв положительный, однако перспективное, по мнению рецензента, предложение автора давать оценку достаточности международных резервов на основе композитного индикатора МБФ АРА ЕМ

с применением альтернативных весовых коэффициентов, корректируемых управляющим резервами конкретной страны, не получило дальнейшего развития (по крайней мере этот аспект не отражен в автореферате), а также неясно, каким образом можно реализовать это предложение.

4. Исаченко Т.М. (ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», д.э.н., профессор). Отзыв положительный, однако предложение о внесении в документ МВФ «Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы» изменений, направленных на защиту резервных активов от геополитических рисков, представляется не вполне реалистичным.

5. Мигалевой Т.Е. (ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», к.э.н., доцент). Отзыв положительный, однако рецензент отмечает, что автор мало уделила внимания вопросам включения в состав международных резервов реальных активов, во всяком случае, это не нашло отражения в автореферате.

6. Кулакова М.В. (ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», д.э.н., профессор). Отзыв положительный, однако, с учетом сохранения странами Западного блока традиционных принципов формирования резервных портфелей, автору необходимо было бы объяснить, чем вызвано одновременное увеличение долей золота и китайского юаня на уровне глобальных совокупных международных резервов.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Павловой А.В. на тему «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Павлова А.В. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Павловой А.В. соответствуют научной специальности 5.2.5. Мировая экономика и отрасли науки - экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Павлова А.В. предложила значимые для науки и практики результаты исследования в отношении развития концептуальных подходов к формированию портфеля резервных активов с учетом возможных сценариев трансформации мировой валютно-финансовой системы и разработки практических рекомендаций по оптимизации структуры резервных портфелей с учетом геополитических рисков, что является приращением экономической отрасли науки, дополняющим новыми знаниями инструментарий управления международными резервами в международной финансовой архитектуре.

4. Соискатель ученой степени Павлова А.В. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- расширена трактовка концепции достаточности международных резервов через введение понятия функциональной адекватности, то есть соответствия объема и структуры международных резервов тем целям, которые ставит перед собой регулятор, с учетом специфики и степени развития внешнеэкономических связей, структуры экономики и финансового сектора страны;

- предложен авторский подход к формированию портфеля резервных активов с учетом возможных сценариев трансформации мировой валютно-финансовой системы;

- обоснована необходимость расширения номенклатуры резервных активов и предложены критерии для отбора инструментов в международные резервы с учетом возросших геополитических рисков;

практические:

- обоснованы подходы к управлению международными резервами Российской Федерации при каждом из разработанных сценариев трансформации МВФС;

- разработана система критериев для отбора резервных активов с учетом геополитических и санкционных рисков;

- разработаны рекомендации по оптимизации структуры резервных портфелей с учетом геополитических рисков.

5. Диссертация Павловой А.В. на тему «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» обладает внутренним единством, все части диссертации логично взаимосвязаны и последовательно раскрывают тему научного исследования, а полученные результаты исследования соответствуют рассматриваемой теме и находятся в рамках заявленной специальности.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Павловой А.В. «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» подтверждена необходимыми аргументами:

- выявлена взаимосвязь между динамикой макроэкономических показателей стран, сгруппированных по уровню дохода на душу населения, и параметрами их международных резервов;

- обоснованы подходы к совершенствованию механизмов управления международными резервами Российской Федерации при различных вариантах сценариев трансформации МВФС;

- предложена система критериев для совершенствования инструментов управления резервными активами с учетом геополитических и санкционных рисков, включающая, помимо известных требований ликвидности и надежности, дополнительные критерии, включающие геополитическую позицию страны – эмитента валюты, степень воздействия финансовых властей на валютные рынки, потенциал цифровизации резервных активов;

- доказано, что в существующих геополитических условиях неизбежно снижение инвестиционных качеств резервных активов вследствие усиления рисков размещения резервов как в традиционных свободно используемых валютах, так и в иных валютах;

- разработаны рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления международными резервами Российской Федерации, которые обеспечивают необходимые направления их использования в условиях санкционных ограничений.

Достоверность результатов, полученных Павловой А.В. обусловлена их апробацией в установленном порядке, использованием официальных и верифицированных источников данных, применением фундаментальных

выводов экономической науки, а также современными методами исследования, которые соответствуют цели работы и поставленным задачам.

7. Выводы и результаты диссертационного исследования Павловой А.В. докладывались и обсуждались в рамках международных научно-практических конференций: на VI Ежегодной международной научно-практической 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.).

Результаты диссертации Павловой А.В. нашли практическое применение в деятельности «Газпромбанка» (Акционерное общество). Авторская методика оценки основных и альтернативных валют для включения в портфели валютных активов позволяет минимизировать негативные последствия внешних ограничений.

Материалы исследования 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».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Павловой А.В. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в выборе актуальной темы исследования, получении и анализе исходных данных, апробации и интерпретации результатов научного исследования, а также в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Диссертационный совет отмечает, что соискателем ученой степени Павловой А.В. лично получены следующие научные результаты:

- развиты концептуальные подходы к формированию и управлению международными резервами в различных группах стран в условиях трансформации МВФС и обострения геополитических рисков;
- обоснована необходимость расширения номенклатуры инструментов управления резервными активами и совершенствования критериев для их отбора;
- выявлена взаимосвязь трансформации МВФС и подходов к управлению международными резервами;
- дана количественная и качественная оценка влияния различных макроэкономических показателей на структуру и динамику международных резервов различных групп стран;
- определено влияние сценариев трансформации МВФС на политику управления международными резервами.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в шести научных работах в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, в качестве обязательных по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки), а также в пяти научных работах, опубликованных в других научных изданиях. Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. В одной научной работе, опубликованной совместно с Крыловой Л.В., результаты, отраженные в этой работе и выносимые на защиту, принадлежат лично Павловой А.В. (справка о разделении авторского вклада представлена в аттестационном деле соискателя).

11. Соискатель ученой степени Павлова А.В. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показала себя как специалист, владеющий навыками проведения самостоятельного научного исследования, а также проявила необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки), доказала наличие квалификационных способностей в решении научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 18 июня 2025 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.103 принял решение присудить Павловой Анастасии Владимировне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.103 в количестве 18 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 19 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 17, против присуждения ученой степени – 1, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103,
доктор экономических наук, профессор


П.И. Толмачев

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103
доктор экономических наук, доцент


А.Г. Глебова

18.06.2025