

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 РАН
Логинова Евгения Леонидовича,
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).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что, соискатель учёной степени Павлова Анастасия Владимировна в диссертационном исследовании сформулировала следующие новые научные положения:

- исследованы теоретические и методологические подходы к формированию портфеля резервных активов с учетом возможных сценариев трансформации мировой валютно-финансовой системы;
- выявлено влияние трансформаций мировой валютно-финансовой системы на политику управления международными резервами;
- проанализированы динамика, структура и распределение международных резервов в мировой валютно-финансовой системе;
- сформулированы возможные сценарии трансформации мировой валютно-финансовой системы и их влияние на политику управления международными резервами в условиях дедолларизации;
- разработаны практические рекомендации по управлению международными резервами Банка России.

Сформулированные 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 реализации санкционных рисков, в т.ч. разработаны практические рекомендации по управлению международными резервами Банка России.

Соискателем учёной степени Павловой Анастасией Владимировной введены в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические

- исследованы теоретические и методологические подходы к управлению международными резервами и предложено понятие функциональной адекватности международных резервов страны, под которой понимается соответствие объема и структуры международных резервов тем целям, которые ставит перед собой регулятор, управляющий ими, и которые обусловлены спецификой структуры экономики и финансового сектора, степенью их развития в данной стране;

- сделан вывод, что эволюция структуры и динамика совокупных международных резервов соответствуют общему тренду многополярности, однако существующая концепция международных резервов, тесно связанная с парадигмой функционирования МВФС, находится в кризисе, как и сама МВФС;

- предложен Композитный индикатор достаточности международных резервов МВФ – АРА EM – путем ввода в него альтернативных весовых коэффициентов, отражающих приоритетность целей и основные направления использования резервов, определенных управляющим резервами конкретной страны;

- выявлена тенденция снижения инвестиционных качеств резервных активов, причем не только для подсанкционных государств, вследствие усиления рисков размещения резервов как в традиционные резервные валюты (из-за возможности блокировок, а также снижения суверенного рейтинга США), так и в альтернативные валюты (из-за более низких параметров надежности и ликвидности);

практические

- сделан вывод, что 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, валютного полицентризма, 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;

- обоснованы варианты политики управления и валютной структуры международных резервов Российской Федерации при каждом из разработанных сценариев трансформации МВФС;

- разработаны рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления международными резервами, которые обеспечивают необходимые направления их использования 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, план, диссертации соответствуют ее основному содержанию. В диссертации есть введение, три главы, заключение, 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: (а) 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, данные научных докладов. (б) корректным использованием научной методологии, в частности, использовалось 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 также использовались аналитический (параметрический) метод, основанный на использовании параметров заданного (выбранного заранее) закона распределения финансового актива; (в) публикацией основных положений работы и выступлений с докладами 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.), (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 данных и данных Банка международных расчетов, Международного валютного фонда, Европейского центрального банка.

Результаты диссертации Павловой Анастасии Владимировны нашли практическое применение при разработке и апробации в работе «Газпромбанка» (Акционерное общество).

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

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Павловой Анастасии Владимировны в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных, непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, в котором получены 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, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Павловой Анастасией Владимировной из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации 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 реализации санкционных рисков.

Недостатками диссертационного исследования можно назвать следующее:

- в сложившихся условиях применения к России международных экономических санкций работу усилил бы анализ возможностей применения криптовалют в рамках международных резервов;
- было бы интересно узнать мнение соискателя по возможности страхования золото-валютных резервов России от любых международных рисков.

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.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация: соответствует заявленной научной специальности, соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.

Логинов Евгений Леонидович
Д.э.н., профессор РАН

13.05.2025

Д
Е
С

У
Л
Г

СОВЕТЬ БЮДЖЕТНО-УЧЕБНО-НАУЧНОГО ЦЕНТРА
ПРАВИТЕЛЬСТВА

7

итета
хова
15 г.