

О Т З Ы В

на автореферат диссертации Павловой Анастасии Владимировны на тему «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Мировая валютно-финансовая система (МВФС), как и другие составляющие мировой экономики, не есть нечто раз и навсегда данное. Главными причинами ее трансформации является научно-технический прогресс и изменения в соотношении сил на геополитическом пространстве. В настоящее время на технологическом уровне большое влияние на развитие МВФС оказывает внедрение цифровых технологий, а появление нового центра силы в лице Китая все в большей мере формирует потребности в изменении международных экономических отношений. Последнее наиболее заметно проявилось в историческом событии включения юаня в структуру корзины СДР. Эти явления оказывают непосредственное влияние на структуру и динамику международных резервов, методы и инструменты управления ими, что дает основание для подтверждения актуальности выбранной темы исследования. Название темы нацеливает на увязку объективных предпосылок трансформации МВФС с научным обоснованием новых подходов к управлению международными резервам. Для достижения поставленной цели сформулированы четкие и логически связанные задачи.

Решение этих задач позволило автору получить обоснованные результаты. В частности, даже в широко применяемое понятие достаточности резервов вводится авторское дополнение об их *функциональной адекватности*, что, по мнению автора, дает возможность четче видеть проблему достаточности через призму поставленной регулятором цели, особенностей и степени развития экономики конкретной страны.

Представляют научный интерес полученные результаты анализа динамики и структуры международных резервов на глобальном уровне и по группам стран. Проведенные автором расчеты на основе классификации стран Всемирным банком по доходам на душу населения позволили выявить наиболее важную группу в обеспечении роста совокупных международных резервов, количественную оценку их зависимости от долей экспорта и импорта в ВВП. Также интересен результат анализа парной корреляции долей золота и китайского юаня в совокупных международных резервах за период 2000–2022 гг., который показал, что увеличение доли золота сопровождается увеличением доли юаня (с. 16). Автор отмечает, что структура и динамика их накопления связана с развитием внешней торговли и изменением направлений внешнеэкономических связей. Однако ранее (с. 9) автор утверждает, что «страны Западного блока сохраняют традиционные принципы формирования резервных портфелей». Чем в таком случае объясняется

выявленная корреляция на уровне глобальных совокупных международных резервов?

В практическом плане полезным является обоснование подхода к управлению международными резервами РФ для наиболее вероятного, по мнению автора, сценария: фрагментации мировой валютно-финансовой системы на геополитические блоки, Западный и Восточный, и раскрывает различия в принципах формирования резервных портфелей соответствующих групп стран.

Разработана система критериев для отбора резервных активов. Наряду с традиционными показателями ликвидности, доходности и рискованности в работе предлагается учитывать геополитическую позицию страны-эмитента валюты, степень воздействия финансовых властей на валютные рынки, потенциал цифровизации инструмента. С учетом этих критериев предложены достаточно обоснованные рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления ими.

Судя по содержанию автореферата, поставленные автором диссертации исследовательские задачи решены, предложенные новые подходы к формированию международных резервов и управлению ими помогут глубже понимать развитие мировой финансовой системы в условиях новых технологических и геополитических вызовов.

Павлова Анастасия Владимировна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Заведующий лабораторией по изучению социально-экономических проблем развивающихся стран,
доктор экономических наук, профессор

Кулаков М.В.

28.05.2025

И
З
Ф

д.э.н., профессор, Кулаков Михаил Васильевич
Экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова,
Российская Федерация, 119991, г.Москва, Ленинские горы, дом 1, строение 46
E-mail: kulakov@econ.msu.ru
Тел.: +7 (495) 939-33-76

у

В

с

Г
Л
Г