

**ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ**  
**на Павлову Анастасию Владимировну,**  
**автора диссертации «Управление международными резервами в условиях**  
**трансформации мировой валютно-финансовой системы», представленной на**  
**соискание ученой степени кандидата наук по специальности**  
**5.2.5. Мировая экономика**

Диссертационное исследование Павловой А. В. подготовлено на актуальную тему и является самостоятельным научным исследованием. В диссертации решена научная задача обоснования теоретико-методических подходов к формированию портфеля международных резервов с учетом геополитических рисков.

Область исследования 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.

В первой главе определены основные направления трансформации МВФС, обобщены и систематизированы существующие подходы к формированию и управлению международными резервами, цели и направления их использования и охарактеризованы резервные активы. Особое внимание уделено достаточности международных резервов.

В первой главе автором на основе авторских методических подходов получены следующие научные результаты:

- расширена трактовка достаточности международных резервов путем введения понятия их функциональной адекватности;
- предложено осуществлять оценку функциональной адекватности международных резервов страны на основе Композитного индикатора достаточности международных резервов МВФ, - ARA EM, с применением корректируемых весовых коэффициентов;
- предложено внести изменения в документ МВФ, - «Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте, Форма представления данных: руководящие принципы», в части, касающейся их характеристики как «внешних» активов для расширения номенклатуры резервных активов.

Во второй главе автор проводит анализ динамики и структуры международных резервов на глобальном уровне и по группам стран, рассматривает взаимосвязь основных направлений международного использования валют и валютной структуры международных резервов. Авторской разработкой является оценка влияния динамики реального эффективного курса доллара США на его использование в составе официальных валютных резервов.

Анализ показателей отношения международных резервов к ВВП (МР/ВВП) стран в разных по уровню дохода группах государств позволяет объяснить разные подходы к управлению резервами и различия в их объемах и структуре. Его результаты наглядно демонстрируют наличие глобальных дисбалансов и их влияние на формирование международных резервов.

Во второй главе получены следующие научные результаты:

- с использованием методов эконометрического анализа показана взаимосвязь макроэкономических показателей различных групп стран, направлений международного использования валют и валютной структуры их международных резервов;
- выявлена корреляция и степень влияния на международные резервы таких макроэкономических показателей, как отношение экспорта, импорта, сальдо торгового баланса, внешнего долга и инфляции к ВВП, что позволило в дальнейшем разработать соответствующие рекомендации.

В третьей главе диссертации автор обосновывает предлагаемые ею изменения структуры международных резервов Российской Федерации, увязав их с возможными сценариями трансформации мировой валютно-финансовой системы и разрабатывает практические рекомендации, направленные на совершенствование управления международными резервами Банка России в условиях санкционных ограничений.

В третьей главе автором получены следующие научные и практические результаты исследования:

- разработаны сценарии развития МВФС и определен наиболее вероятный из них, который и лег в основу дальнейшей проработки;
- разработан и апробирован авторский алгоритм отбора резервных активов с учетом фактора геополитического риска, включающий выбор и обоснование критериев отбора; тестирование основных резервных валют, валют участников межгосударственных объединений, не присоединившихся к западному альянсу и альтернативных резервных активов по выбранным критериям; отбор резервных активов с оптимальным критериальным профилем для формирования портфеля резервов;
- в диссертации предложена структура портфеля международных резервов, адаптированная к современным экономическим и геополитическим условиям.

В процессе проведенного исследования аспиранту удалось получить ряд научных результатов, свидетельствующих о ее способности проводить самостоятельное научное исследование, ставить и решать научные задачи, использовать общие и специальные методы исследования, адекватные поставленным задачам.

Полагаю, что диссертационное исследование Павловой Анастасии Владимировны на тему «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утвержденного приказом Финансового университета от 30.08.2019 №1713/о, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Финансового университета.

Научный руководитель,  
профессор Кафедры мировой экономики  
и мировых финансов  
Факультета международных  
экономических отношений  
федерального государственного  
образовательного бюджетного  
учреждения высшего образования  
«Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации»  
д.э.н. (5.2.4), профессор

\_\_\_\_\_ Крылова Любовь Вячеславовна

27.09.2024

125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2,  
Телефон +7 (499) 943-98-37  
E-mail: LVKrylova@fa.ru

