

Отзыв

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук Павловой Анастасии Владимировны по теме «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» доктора экономических наук, профессора Авдокушина Евгения Федоровича, включенного в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д505.001.103 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук.

Павлова А.В. представила диссертацию на тему: «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» на соискание ученой степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.5 Мировая экономика.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.5 Мировая экономика (экономические науки) п.16 «Мировая финансовая архитектура. Международные валютно-финансовые организации и их роль в регулировании мировой экономики».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1. Павлова А.В. предложила значимые для науки и практики научные положения в отношении разработки и использования инструментов управления международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы, выявления особенности, направлений и трендов такой трансформации, что является существенным научным достижением в экономической отрасли науки, дополняющим новыми знаниями инструментарий управления международными резервами в обновляемой международной финансовой архитектуре.

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

теоретические:

- систематизированы концептуальные аспекты международных резервов, их функционал и достаточность.
- разработаны сценарии трансформации МВФС и определено их влияние на политику управления международными резервами.
- расширена трактовка достаточности международных резервов посредством введения понятия функциональной адекватности.
- показана взаимосвязь макроэкономических показателей различных групп стран, направлений международного использования валют и валютной структуры их международных резервов.
- обоснованы подходы к управлению международными резервами России при каждом из разработанных сценариев трансформации МВФС.

практические:

- разработана система критериев отбора резервных активов с учетом геополитических рисков.
- сделан прогноз, что в среднесрочной перспективе наиболее реалистичным является создание единого международного платежного средства на основе опыта использования переводного рубля с дальнейшей трансформацией в цифровой вариант наднациональной валюты.
- представлена рекомендация о возможности при выполнении положений диссертации шире применять альтернативные нетрадиционные резервные валюты и другие резервные валюты.
- разработаны рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политики управления международными резервами, которые обеспечивают необходимые направления их использования с учетом санкционных ограничений.

2. В процессе исследования были расширены и уточнены трактовка международных валютных резервов и особенности управления ими в условиях трансформации МВФС.

3. Диссертация «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» обладает внутренним единством, что отражено в логике исследования и структуре изложения материала в работе.

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

— раскрыты концептуальные основы международных валютных резервов, их функции и необходимый объем.

— обоснована взаимосвязь макроэкономических показателей стран, сгруппированных по уровню дохода на душу населения, на параметры их международных резервов в контексте приоритетных направлений их использования.

— с помощью методов корреляционно-регрессивного анализа выявлена слабая статистически значимая прямая зависимость объема международных резервов и долей экспорта и импорта в ВВП.

— аргументировано предложение использовать цифровой формат наднационального платежного средства в виде региональной или блоковой цифровой валюты.

— доказано, что при нынешних геополитических условиях неизбежно снижение инвестиционного качества резервных активов не только подсанкционных государств, но альтернативных валют.

Достоверность результатов, полученных Павловой А.В., обусловлена сопоставимостью авторских данных и результатов, полученных ранее, по исследованию рассматриваемой тематики в работах российских и зарубежных авторов, упомянутых в тексте диссертации, использованием в основе авторских положений известных фактов о трансформации международной

валютной системы, инструментах ее управления. Достоверность результатов подтверждается их апробацией в установленном порядке, применением фундаментальных выводов экономической науки, статистических методов анализа данных.

5. Результаты диссертации Павловой А.В. нашли практическое применение при включении в портфели валютных активов, при этом предлагаемая валютная структура портфеля адаптирована к текущим условиям использования в деятельности «Газпромбанка».

6. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Павловой А.В. в науку, который выразился в четкой формулировке актуальности темы исследования, определении предмета, области исследования, целей и задач, разработке теоретической основы диссертационного исследования, определении информационной базы диссертации, обоснованности научной новизны исследования и положений, степени достоверности и апробации результатов исследования.

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

Соискатель ученой степени Павлова А.В. указала, что лично ей получены следующие результаты:

— расширена трактовка достаточности международных резервов за счет введения в их понятия функциональной адекватности, т.е. соответствие объема и структуры международных резервов, которые соответствуют целям национального регулятора.

— показана взаимосвязь макроэкономических показателей различных групп стран, направлений международного использования валют и валютной структуры их международных резервов.

— обоснованы подходы к управлению международными резервами РФ на основе различных, разработанных автором работы, сценариев.

— разработана система критериев для отбора резервных активов с учетом геополитических и санкционных рисков.

— доказано, что нынешних геополитических условиях неизбежно снижение инвестиционных качеств резервных активов, как для подсанкционных государств, так и не находящихся под санкциями.

— разработаны рекомендации по совершенствованию структуры резервных активов Банка России и политика управления международными резервами.

8. Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 11 научных статьях, общим объемом 6,51 п.л. (авторский объем – 6,46 п.л.), в том числе 6 работ с авторским объемом 4,4 п.л., размещены в рецензируемых научных изданиях определенных ВАК при Минобрнауки РФ.

9. Соискатель ученой степени Павлова А.В. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как квалифицированный исследователь, способный четко сформулировать и решить поставленную задачу. Автор работы продемонстрировала основные профессиональные навыки и умения, позволившие ей дать научно-методическое обоснование новых инструментов и разработать подходы к управлению международными финансовыми ресурсами в условиях трансформации мировой валютной системы.

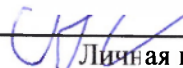
К диссертации имеются некоторые замечания:

1) Не совсем понятна гипотеза автора работы, гласящая, что «рост импорта экспорта ведет к увеличению валютных резервов»;

2) Автор приводит дилемму некоего Трифина, без ссылки на его труды и аффилированность;

3) В работе дана критика точке зрения Борисова А.Н., с которой автор был бы согласен, если бы точка зрения Борисова А.Н. была «более убедительной и аргументированной». Однако автор не дает ни аргументации Борисова, ни сноски на его труды.

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



Личная подпись

Авдокушин Евгений Федорович
д.э.н., профессор.

13.05.2025

тег

л.

г.



научн

« 1

ета

ова

г.