

ОТЗЫВ

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

Финансовые санкции подорвали доверие к традиционным резервным валютам. Это не позволяет сохранить устоявшуюся концепцию международных резервов, несмотря на то что традиционные резервные валюты были универсальным инструментом и выполняли все функции международных резервов с минимальными затратами, но готовой альтернативы им не существует. Все это говорит об актуальности темы диссертационного исследования А.В. Павловой. В диссертации предложены подходы к новым принципам управления международными резервами. Базовым принципом станет безопасность резервов, которая будет обеспечиваться за счет диверсификации инструментов, фрагментации мировой валютно-финансовой системы.

Значительный интерес представляет разработанная Павловой А.В. система критериев для отбора резервных активов (с. 17-18 автореферата). При этом были использованы критерии, включающие помимо известных параметров ликвидности, доходности и рискованности, такие характеристики резервных активов, как геополитическая позиция страны-эмитента валюты, прямое воздействие финансовых властей (ЦБ) на валютные рынки, потенциал цифровизации резервного актива. Важно подчеркнуть, что автор предлагает новые критерии, которые учитывают реальное экономическое положение. Павлова А.В. рассматривает возможные варианты трансформации мировой валютно-финансовой системы, учитывающие такие факторы как: многополярность, регионализация, быстрая цифровизация. Также обоснованы новые подходы к управлению международными резервами. Снижение доверия к основным резервным валютам обуславливает большую диверсификацию валютного портфеля в направлении новых классов резервных активов. Формирование валютной части международных резервов все более смещается в направлении валют торговых партнеров, блоковых и геополитических союзников при соблюдении критериев надежности и ликвидности. Сложившаяся в итоге система будет характеризоваться волатильностью и более высокими издержками. Это цена, которую страны будут готовы платить за безопасность резервов.

В то же время автор мало уделит внимание включения в состав международных

резервов реальных активов. Однако, данное замечание носят во многом рекомендательный и дискуссионный характер, они не снижают ценность диссертационного исследования Павловой А.В., которое является актуальной и самостоятельной работой с высокой научной и практической значимостью.

Диссертационное исследование А.В. Павловой отличается высокой степенью новизны и научной обоснованности выдвигаемых на защиту положений. Можно заключить, что подготовленная ею диссертация на тему «Управление международными резервами в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, а ее автор, Павлова Анастасия Владимировна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Кандидат экономических наук,
Исполнительный директор,
Старший макроэкономист,
ПАО Сбербанк
Ломиворотов Родион Владимирович

« 3 » декабря 2024 г.

Адрес: 117997, Москва, ул. Вавилова д. 19

Тел.: +79151862048

E-mail: rvlomivorotov@sber.ru

От
уте

ИИ,
ИТОВ

Копии
И.
[Signature]

[Signature]