

"УТВЕРЖДАЮ"
Первый проректор-
проректор по научной работе РУДН
доктор медицинских наук, профессор, член-корр. РАН
11.09.2024 А.А. Костин



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы» (РУДН) на основании решения, принятого на заседании кафедры международных экономических отношений экономического факультета РУДН.

Диссертация «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР» выполнена на кафедре международных экономических отношений Экономического факультета.

Цзян Вэнь 1993 года рождения, гражданка Китайской Народной Республики, в 2020 году окончила Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит».

С 01.10.2023 по 30.09.2027 обучается в аспирантуре РУДН по программе подготовки научно-педагогических кадров по направлению, соответствующему научной специальности 5.2.5 Мировая экономика, по которой подготовлена диссертация.

Научный руководитель – Андропова Инна Витальевна, доктор экономических наук, профессор, декан Экономического факультета, заведующая кафедрой международных экономических отношений Российского университета дружбы народов имени Патриса Лумумбы.

Тема диссертационного исследования была утверждена на заседании Ученого совета Экономического факультета РУДН 26.11.2024, протокол № 0600-УСП-4.

В настоящее время не работает.

Документ о сдаче кандидатских экзаменов выдан в 2026 году в РУДН.

По итогам обсуждения принято следующее заключение.

- **Оценка выполненной соискателем работы.**

Диссертационное исследование Цзян Вэнь посвящено комплексному исследованию механизма использования международных резервов для целей

стимулирования экономического развития и укрепления позиций в мировом хозяйстве на примере КНР.

Актуальность исследования обусловлена двумя аспектами. Во-первых, опыт Китая в сфере использования международных резервов для стимулирования собственного экономического развития выходит за рамки мировой практики, основанной на рекомендациях МВФ. И имеет практический интерес, в том числе с точки зрения возможного применения другими развивающимися странами, а в частности Россией.

В соответствии с мировой практикой международные резервы должны служить буфером против внешних шоков и выступать источниками обеспечения внешних обязательств страны. А их инвестирование должно осуществляться преимущественно в зарубежные финансовые активы, выпущенные эмитентами с высокими международными рейтингами. Китай трактует функции международных резервов шире. И использует их не только в общепринятых, на основе рекомендаций Международного валютного фонда, целях. Но и как инструмент нейтрализации инфляционных последствий эмиссионного стимулирования собственной экономики. А также для инвестирования во внешние активы и проекты, полезные для доступа к зарубежным технологиям, рынкам, для укрепления позиций КНР в мировой экономике.

Во-вторых, данный механизм использования международных резервов принципиально опирается на китайский экспорт, который, в свою очередь, во многом зависит от уровня спроса со стороны США и ЕС. Поскольку после кризиса 2008–2009 гг. этот спрос демонстрирует долгосрочное замедление в США и сокращение в ЕС, возможности по масштабному использованию резервов в рамках прежней модели стимулирования экономики КНР объективно ограничиваются. Между тем поддержание высоких темпов экономического роста приобретает для Китая особое значение в условиях сжатия внешних рынков и нарастающей фрагментации мировой экономики. Соответственно возникает актуальная для Китая проблема, требующая решения.

Диссертация «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР» представляет собой самостоятельное, целостное и завершенное научное исследование, выполненное на высоком аналитическом уровне. Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные соискателем, последовательно аргументированы,

аргументация подкреплена анализом широкого круга источников и статистических данных по теме исследования.

- **Личное участие соискателя в получении результатов, изложенных в диссертации, состоит в:**

- осуществлении всех этапов исследования от постановки проблемы до оформления диссертации;

- формулировке выводов относительно особенностей использования международных резервов в стимулировании экономического развития Китая и аргументации предложений по решению проблемы ограничений на использование международных резервов в этом качестве в условиях фрагментации мировой экономики;

- подготовке публикации статей по теме исследования в рецензируемых научных изданиях, использовании собственного научного задела;

- апробации результатов исследования на научно-практических конференциях.

- **Степень достоверности результатов проведенных исследований.**

Структура и содержание диссертации свидетельствуют о полноте и комплексности проведенного исследования. Все поставленные задачи решены последовательно, а выводы и практические рекомендации являются согласованными и логично вытекают из проведенного анализа. Научные положения сформулированы четко и аргументированно, опираются на достаточно обширную и репрезентативную информационно-статистическую базу и данных официальной статистики КНР и международных организаций.

При проведении исследования использованы нормативные правовые акты КНР, труды отечественных и зарубежных ученых, аналитические, статистические и иные публикации МВФ, Банка международных расчетов, Всемирного экономического форума, Народного банка Китая и других центральных банков, Госсовета КНР, Государственного валютного управления КНР, других организаций по вопросам, связанным с методами управления международными резервами и с особенностями использования этих методов в международной практике и КНР.

- **Новизна результатов проведенных исследований** заключается в том, что на основе комплексного исследования механизма управления международными резервами раскрыта суть и выявлены ключевые особенности механизма, позволяющего Китаю использовать международные резервы не только как буфер против внешних шоков, но и как инструмент стимулирования экономического развития и укрепления позиций в глобальной экономике.

Показано, что для сохранения механизма использования международных резервов в условиях сжатия мирового спроса и фрагментации мировой экономики Китая необходимо выстроить собственный макрорегион, что возможно осуществить за счет изменения акцентов в реализации концепции формирования Сообщества единой судьбы человечества.

• **Наиболее существенные результаты диссертации включают следующее:**

1. Проведено разграничение понятий международных резервов и международных резервных активов, при этом в рамках авторского подхода международные резервные активы рассматриваются как форма инвестирования международных резервов. Предложено авторское определение международных резервов как валютных ресурсов специального назначения под контролем государства, которые могут инвестироваться в международные резервные и иные активы. Сделан вывод о том, что объем международных резервов КНР не является избыточным, хотя при применении критериев оптимальности МВФ он может быть оценен как избыточный.

2. Показано, что практика инвестирования международных резервов в Китае имеет существенные отличия от международной практики, основанной на рекомендациях МВФ. При этом выявлено, что в отличие от большинства стран, значительную часть международных резервов Китай использует для инвестиций в собственный реальный сектор, либо инвестирует в иностранные активы и проекты, способствующие расширению экспортных рынков, доступу к зарубежным технологиям или иному продвижению интересов Китая на международной арене.

3. Выявлены существенные отличия и в практике использования международных резервов в Китае. Доказано, что Китай использует международные резервы не только для регулирования платежного баланса и курса юаня, но и для нейтрализации инфляционного эффекта эмиссионного стимулирования экономики, направленного не на поддержку конечного потребления, а на финансирование инвестиций в экспортоориентированный реальный сектор.

4. Доказано, что возможности Китая по использованию международных резервов в механизме стимулирования экономического развития ограничиваются после кризиса 2008–2009 гг. сжатием внешнего спроса. Сделан вывод о том, что сокращение конечного спроса в мировой экономике носит не циклический, а структурный, долгосрочный характер и усугубляется разворачиванием процессов фрагментации мировой экономики, поэтому

существующие для Китая ограничения сохранятся в средне- и более долгосрочной перспективе.

5. На основе выводов о долгосрочности происходящих в мировой экономике процессов фрагментации и ограничений на использование международных резервов в механизме стимулирования экономического развития Китая обосновано, что преодолеть существующие ограничения Китай может через переход к макрорегиональной модели использования международных резервов. Под макрорегиональной моделью понимается опора на расширение спроса в рамках распределенного воспроизводственного контура под контролем КНР и использование действующих механизмов управления резервами для стимулирования собственного развития и наращивания экономической мощи макрорегиона. Показана предположительная конфигурация будущего макрорегиона Китая. Сделано предположение о том, что для его формирования Китай может опираться на концепцию формирования Сообщества единой судьбы человечества, скорректировав ее ключевые цели и задачи.

Практическая значимость проведенных исследований.

Сформулированные в работе положения относительно подходов к управлению международными резервами в Китае, оценки возможных изменений этих подходов с учетом развития процессов фрагментации мировой экономики и изменений в мировой валютной системе могут быть использованы в деятельности центральных банков и иных государственных органов других стран, включая Россию. Положения о формировании нового макрорегиона могут использоваться государственными структурами Китая, отвечающими за развитие внешнеэкономических связей страны.

- **Ценность научных работ соискателя.**

Тематика диссертации соответствует актуальным направлениям научных исследований кафедры международных экономических отношений РУДН, связанным с трансформацией международной валютно-финансовой архитектуры и структурными изменениями в мировом хозяйстве.

- **Соответствие пунктам паспорта научной специальности**

Область исследования соответствует требованиям следующих пунктов паспорта научной специальности 5.2.5 – Мировая экономика: п. 14 «Международные платежные отношения. Платежный баланс»; п. 15 «Валютные курсы. Мировая валютная система. Международные валютные рынки»; п. 22 «Соотношение национальных и международных механизмов

регулирования экономических процессов. Международная координация экономической политики».

- **Полнота изложения материалов диссертации в работах, опубликованных соискателем.**

Основные положения и результаты диссертационного исследования отражены в 7 научных работах общим объемом 6,33 п. л., опубликованных по теме диссертации: из них 2 работы — МБЦ, 4 работы — Перечень ВАК РФ. Авторский вклад — 87 %.

Наиболее значимые публикации:

Публикации в МБЦ:

1. Андропова И.В., Цзян В. Особенности управления международными резервами в Китае // Мировая экономика и международные отношения. – 2025. – Т. 69, № 6. – С. 80–91. – ISSN 0131-2227 – DOI 10.20542/0131-2227-2025-69-6-80-91 – EDN: ESTXVT (0,99 п. л.). (Scopus).

2. Jiang W., Andronova I. V. The Role of Sovereign Wealth Funds in Managing China's Foreign Exchange Reserves // Sustainable Development of the Green Entrepreneurial Economy / ed. by E. G. Popkova et al. — Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2025. — P. 617–626. — ISBN 978-981-12-9076-3. — DOI: 10.1142/9789811290770_0052 (0,46 п. л.) (Scopus).

Статьи в рецензируемых журналах перечня ВАК РФ / Перечень РUDN:

3. Цзян В., Андропова И. В. Институциональные и стратегические аспекты управления международными резервами в Китае // Экономические отношения. – 2024. – Т. 14, № 4. – С. 779–798. – ISSN 2587-8921 – Текст: электронный. – DOI 10.18334/eo.14.4.122384 – EDN: MDJJBN – URL: <https://1economic.ru/lib/122384> (1,28 п. л.) (дата обращения: 29.05.2026).

4. Цзян В., Андропова И. В. Анализ международного опыта управления международными резервами (на примере России, Китая и Японии) // Экономические отношения. – 2025. – Т. 15, № 1. – С. 71–90. – ISSN 2587-8921 – Текст: электронный. – DOI 10.18334/eo.15.1.122738 – EDN: URPOXF – URL: <https://1economic.ru/lib/122738> (1,35 п. л.) (дата обращения: 29.05.2026).

5. Jiang W., Andronova I.V. External and internal factors of international reserve management in China // RUDN Journal of Economics. – 2025. – Vol. 33, No. 2. – P. 213–226. – ISSN 2313-2329 – DOI 10.22363/2313-2329-2025-33-2-213-226 – EDN: CTKBOT (0,95 п. л.) (K1).

6. Цзян В., Андропова И. В. Влияние российской и китайской моделей

развития на двустороннее экономическое сотрудничество // Азия и Африка сегодня. — 2026. — № 6. — С. 46–57. — DOI: 10.7868/S2782238926060058 (1,13 п. л.) (K1).

Публикации в материалах научных конференций:

7. Цзян В. О стратегии «двойной циркуляции» и «социалистической модернизации» Китая в условиях глобального экономического кризиса // Научный форум: Экономика и менеджмент: сборник статей CV международной научно-практической конференции. – № 4(105). – М.: Изд. «МЦНО», 2026. – С. 40–42. – 114 с. – ISSN 2541-8408 (0,17 п. л.)

Текст диссертации был проверен на использование заимствованного материала без ссылки на авторов и источники заимствования. После исключения всех корректных совпадений иных заимствований не обнаружено.

Диссертационная работа Цзян Вэнь рекомендуется к публичной защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 Мировая экономика.

Заключение принято на заседании кафедры международных экономических отношений Экономического факультета РУДН 11.09.2026 протокол № 0600-02-04/3.

Присутствовало на заседании 19 чел.

Результаты голосования: «за» – 19 чел., «против» – 0 чел., «воздержалось» – 0 чел.

Председательствующий на заседании:

Должность профессор кафедры международных экономических отношений

Экономического факультета РУДН

д.э.н., профессор

Волгина Н.А.

Подпись Волгиной Н.А. удостоверяю.

Ученый Секретарь Ученого совета

Экономического факультета РУДН

Коновалова Ю.А.

