«УТВЕРЖДАЮ»
Первый проректор –
проректор по научной работе РУДН
доктор медицинских наук, профессор, член-корр. РАН
_____ А.А. Костин
«15» 09. 2026 г.

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 «Прямые иностранные инвестиции Китая в Россию: особенности и направления развития» подготовлена на кафедре международных экономических отношений экономического факультета Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы».

Лю Юйси, 1998 года рождения, гражданка Китайской Народной Республики, в 2023 году окончила магистратуру филологического факультета Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Государственный институт русского языка им. А.С. Пушкина» по направлению «Русский язык как иностранный и межкультурная коммуникация».

С 01.10.2023 по 30.09.2026 гг. обучается в аспирантуре РУДН по программе подготовки научно-педагогических кадров по направлению, соответствующему научной специальности 5.2.5 Мировая экономика, по которой подготовлена диссертация на кафедре международных экономических отношений экономического факультета РУДН.

Научный руководитель – Соколан Дарья Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры международных экономических отношений экономического факультета Российского университета дружбы народов им. Патриса Лумумбы.

Тема диссертационного исследования утверждена в последней редакции на заседании Ученого совета экономического факультета РУДН 23.06.2026 г., протокол № 0600-УСП-13.

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

По итогам обсуждения принято следующее заключение:

Оценка выполненной соискателем работы.

Диссертационная работа Лю Юйси посвящена комплексному изучению эволюции, внутренней структуры и рисков прямых инвестиций Китайской Народной Республики в экономику Российской Федерации, а также обоснованию перспективных направлений развития китайского инвестиционного присутствия в России в условиях санкционного давления.

Актуальность исследования определяется тем, что за последние два десятилетия КНР превратилась в одного из крупнейших экспортеров прямых инвестиций в мире, а её инвестиционная модель, в которой коммерческие мотивы тесно переплетены со стратегическими задачами государства, все заметнее расходится с классическими представлениями о международном движении капитала. Россия как ближайший сосед и стратегический партнер Китая занимает в этой модели особое место. После 2022 года западные финансовые и технологические ограничения, а также угроза вторичных санкций существенно изменили условия, каналы и формы выхода китайских компаний на рынок России. В этой ситуации востребовано системное осмысление накопленного опыта российско-китайского инвестиционного взаимодействия, выявление барьеров, сдерживающих его развитие, и определение отраслей и механизмов, способных обеспечить устойчивость сотрудничества. Дополнительную значимость работе придает то, что в имеющейся литературе недостаточно разработаны вопросы разграничения государственных и частных китайских инвестиций в России и специфики их поведения в условиях экстерриториальных санкций.

Диссертация «Прямые иностранные инвестиции Китая в Россию: особенности и направления развития» является самостоятельным, логически выстроенным и завершенным научным исследованием. Выдвинутые соискателем научные положения аргументированы, опираются на широкий фактический материал и проиллюстрированы таблицами и рисунками.

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

– самостоятельном проведении всех этапов исследования – от формулировки научной проблемы, цели и задач до оформления текста диссертации;

– сборе, систематизации и обработке статистических данных китайских, российских и международных источников, а также анализе отдельных инвестиционных проектов;

– разработке авторской периодизации китайских инвестиций в России и аналитической модели, разграничивающей государственный и рыночный сегменты китайского капитала;

– формулировании выводов и практических рекомендаций относительно перспективных направлений китайских прямых инвестиций в Российскую Федерацию;

– подготовке научных публикаций по теме исследования в рецензируемых изданиях;

– апробации результатов исследования на международных научных и научно-практических конференциях.

Степень достоверности результатов проведенных исследований.

Структура и содержание диссертации свидетельствуют о полноте и последовательности проведенного исследования. Поставленные задачи решены в полном объеме, выводы и рекомендации автора органично вытекают из выполненного анализа. Научные положения изложены четко и обоснованно, ключевые выводы подтверждены статистическими данными, табличным и иллюстративным материалом, а также разбором конкретных инвестиционных проектов.

Информационную базу исследования составили материалы международных организаций, данные Министерства коммерции КНР, Государственного управления валютного контроля КНР, Государственного комитета по делам развития и реформ КНР, Центрального банка Российской Федерации и Росстата, аналитические материалы The Heritage Foundation и American Enterprise Institute, а также нормативные правовые акты России и Китая, включая межправительственные соглашения в сфере защиты капиталовложений, законодательство о специальных инвестиционных контрактах и территориях опережающего развития.

Методологический инструментарий работы включает историко-логический, системный и сравнительный анализ, метод кейс-стади и методы статистической обработки данных, что обеспечивает обоснованность полученных результатов.

Достоверность выводов подтверждается их соответствием наблюдаемой динамике и структуре китайских инвестиций в России и фактическому развитию российско-китайского экономического сотрудничества. Результаты исследования прошли апробацию на международных научных конференциях и опубликованы в рецензируемых научных изданиях.

Новизна результатов проведённых исследований заключается в развитии теоретических и методических подходов к анализу инвестиционной деятельности Китая в Российской Федерации, позволяющих раскрыть особенности структуры китайских капиталовложений, определить характер воздействия геополитических и институциональных факторов на

инвестиционные решения, а также оценить эффективность действующих в России механизмов привлечения и поддержки китайского капитала.

В исследовании установлено, что инвестиционное присутствие Китая в российской экономике характеризуется сочетанием двух относительно самостоятельных направлений - государственных стратегических и частных коммерческих инвестиций, различающихся по отраслевой направленности, механизмам реализации и степени зависимости от внешнеэкономических рисков. На этой основе выявлены основные ограничения инвестиционной деятельности и обоснованы перспективные направления расширения российско-китайского инвестиционного сотрудничества.

Наиболее существенные результаты диссертации включают следующее:

1. Дополнены теоретические подходы к исследованию зарубежной инвестиционной деятельности Китая. На основе систематизации положений китайской экономической школы и их сопоставления с традиционными западными теориями прямых иностранных инвестиций установлены отличительные особенности китайской инвестиционной модели. Показано, что в отличие от западных концепций, в которых определяющее значение придаётся рыночным механизмам, частной инициативе и экономической доходности, китайский подход предполагает сочетание коммерческих интересов инвесторов с долгосрочными стратегическими задачами государства. Обоснована необходимость комплексного учёта государственных и рыночных факторов при исследовании зарубежных капиталовложений КНР.

2. Обоснована «двухколейная» модель китайских прямых инвестиций в российскую экономику. Установлено, что китайские капиталовложения формируются в рамках двух направлений, различающихся по целям, составу участников и устойчивости к внешним рискам. Государственные стратегические инвестиции сосредоточены преимущественно в энергетике, атомной промышленности и трансграничной инфраструктуре, опираются на межправительственные договорённости и характеризуются относительной стабильностью. Частные коммерческие капиталовложения, осуществляемые главным образом в обрабатывающей промышленности и высокотехнологичных отраслях, отличаются большей зависимостью от состояния деловой среды и геополитической конъюнктуры. Доказано, что укрепление межгосударственного сотрудничества и поддержка стратегических проектов не обеспечивают автоматического увеличения частных инвестиций.

3. Разработана периодизация китайской инвестиционной деятельности в России, отражающая изменение отраслевых приоритетов, форм инвестирования и состава участников. Выделены три основных этапа: 2006–2014 гг. —

первоначальное освоение российского рынка с преобладанием государственных инвестиций в энергетический сектор, доля которого составляла 62,9%; 2015–2021 гг. — расширение отраслевой структуры капиталовложений, создание производств полного цикла и развитие цифровых платформ; период с 2022 г. — адаптация инвестиционных стратегий к новым геополитическим условиям, сопровождающаяся замедлением реализации крупных гринфилд-проектов и активизацией деятельности китайских малых и средних предприятий. Установлено существенное влияние геополитических изменений 2014 и 2022 гг. на трансформацию китайской инвестиционной политики в России, а также выявлена зависимость инвестиционных решений от институциональных условий отдельных российских регионов.

4. Выявлен комплексный характер рисков, ограничивающих инвестиционную деятельность китайских компаний в Российской Федерации. Установлено, что санкционные, институциональные и технологические барьеры образуют взаимосвязанную систему, элементы которой усиливают негативное воздействие друг друга на реализацию инвестиционных проектов. Раскрыты основные каналы влияния вторичных санкций: финансовый, связанный с ограничением банковских операций; технологический, обусловленный применением американских правил экспортного контроля FDPR и de minimis; производственный, проявляющийся в нарушении цепочек поставок и необходимости замещения зарубежных комплектующих. Обосновано возникновение «парадокса локализации», при котором вынужденное изменение производственных процессов сопровождается увеличением издержек и снижением технологического уровня производства. Кроме того, выявлен «эффект ожидаемого сдерживания», выражающийся во влиянии потенциального ужесточения санкционной политики на инвестиционные решения китайских компаний ещё до фактического введения соответствующих ограничений.

5. Проведена систематизация и оценка российской системы политико-правового стимулирования китайских инвестиций на трёх взаимосвязанных уровнях: макроуровне, включающем межправительственные соглашения, в том числе обновлённое соглашение о защите капиталовложений 2025 г.; мезоуровне, представленном специальными инвестиционными контрактами и режимами территорий опережающего развития; микроуровне, охватывающем инструменты операционной поддержки инвесторов. Обосновано, что ключевое значение для китайских компаний имеют не только налоговые преференции, но и правовая определённость, гарантии исполнения государственных обязательств и снижение институциональной неопределённости. На примере инвестиционного проекта освоения Ключевского золоторудного месторождения выявлено расхождение между достигнутыми межгосударственными договорённостями и

практикой их реализации на местах. Установлено, что действующие механизмы поддержки позволяют уменьшать внутренние институциональные риски, однако не обеспечивают защиту от экстерриториального санкционного воздействия.

6. Обоснована отраслево-селективная модель развития китайских прямых инвестиций в российскую экономику. Предложены критерии определения перспективных направлений инвестирования, учитывающие степень зависимости отдельных отраслей от американских технологий и долларовых расчётов, изменение конкурентной среды вследствие ухода западных компаний и дефицит отечественных производственных мощностей. Выделены приоритетные сферы инвестиционного взаимодействия, включая тяжёлое, горное и сельскохозяйственное машиностроение, а также производство оборудования для атомной и нефтегазовой промышленности. Показана целесообразность распространения модели замкнутого параллельного производственного цикла, сложившейся в атомной отрасли, на другие направления промышленного сотрудничества. Предложен комплекс мер по расширению китайского инвестиционного присутствия, предусматривающий использование специальных инвестиционных контрактов в качестве обязательного условия реализации крупных проектов, создание фонда долгосрочного «терпеливого капитала», формирование единой системы страхования, финансирования и расчётов, а также участие китайских компаний в разработке технических стандартов ГОСТ и ЕАЭС.

Практическая значимость проведенных исследований заключается в возможности использования полученных результатов российскими органами государственной власти при совершенствовании механизмов привлечения иностранного капитала и разработке мер поддержки инвесторов из КНР, китайскими компаниями – при выработке инвестиционных стратегий на российском рынке и разграничении коммерческих и политических рисков, а также экспертно-аналитическими центрами при подготовке предложений по развитию российско-китайского торгово-экономического сотрудничества. Материалы диссертации могут применяться в учебном процессе при преподавании дисциплин «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международные инвестиции» и «Экономика Китая», а также служить основой для дальнейших исследований инвестиционной политики КНР и её влияния на принимающие страны.

Ценность научных работ соискателя.

Научные работы соискателя посвящены актуальным проблемам мировой экономики, международного движения капитала и инвестиционного сотрудничества Китайской Народной Республики и Российской Федерации в

условиях трансформации системы международных экономических отношений и усиления санкционного давления.

Опубликованные результаты отличаются системным подходом к изучению китайских прямых инвестиций в России, опираются на широкий круг российских, китайских и иных зарубежных источников, официальную статистику и анализ конкретных инвестиционных проектов. Особую ценность представляют предложенная соискателем аналитическая модель, разграничивающая государственный и рыночный сегменты китайского капитала, и оценка эффективности российских инструментов поддержки иностранных инвесторов с точки зрения снижения некоммерческих рисков. Полученные результаты обладают научной и практической значимостью и могут быть использованы при дальнейшем изучении вопросов международного движения капитала, деятельности транснациональных компаний и российско-китайского экономического взаимодействия.

Соответствие пунктам паспорта научной специальности.

Тематика и содержание диссертации отвечают следующим пунктам паспорта научной специальности 5.2.5 – Мировая экономика: п. 8 «Международное движение капитала. Международные инвестиции» и п. 12 «Международный бизнес. Деятельность транснациональных компаний реального и финансового сектора».

Полнота изложения материалов диссертации в работах, опубликованных соискателем.

Основные результаты исследования отражены в четырех научных статьях общим объемом 2,88 п.л., в том числе в одной статье в издании, индексируемом в международной базе данных Scopus, и трех статьях в рецензируемых изданиях из Перечня ВАК Минобрнауки России по специальности 5.2.5 Мировая экономика, из которых 2 – К2. Авторский вклад в статьях составляет 85%.

Наиболее значимые публикации:

Статьи в рецензируемых журналах Перечня ВАК РФ:

1. Соколан Д.С, Лю Юйси. Основные проблемы китайских прямых иностранных инвестиций в России и меры по их преодолению / Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета, 2026. № 4 (160). С. 7-14.

2. Лю Юйси. Перспективные направления экономического сотрудничества России и Китая / Экономика и предпринимательство, 2025. –No 12-1 (185) С. 71-77.

3.Лю Юйси. Новые возможности китайских инвестиций в российскую экономику: на примере инвестиций в автомобильную промышленность РФ / Финансовая экономика, 2025. – No 6. С. 122-127.

Статьи и материалы, опубликованные в базе SCOPUS:

4. Liu Yuxi. Investment Opportunities of China in Russia Within the Framework of the "One Belt, One Road" Project and the Eurasian Economic Union / Lecture Notes in Intelligent Transportation and Infrastructure, 2026, Part F1434. p/ 533-542.

Результаты исследования были представлены на международных научных конференциях «Актуальные проблемы глобальной экономики» м «Экономика XXI века: глобализация и регионализация» в 2025 году в РУДН, а также на научной конференции «Теоретические и практические аспекты формирования и развития „новой науки"» и LXXVII Международной научно-практической конференции «EurasiaScience».

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 Лю Юйси «Прямые иностранные инвестиции Китая в Россию: особенности и направления развития» 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.

Присутствовало на заседании 15 чел.

Результаты голосования: «за» – 15 чел., «против» – 0 чел., «воздержалось» – 0 чел., протокол № 0600-02-БУП-5 от «15» сентября 2026 г.

Председательствующий на заседании:
заведующая кафедрой международных
экономических отношений
экономического факультета РУДН
д.э.н., профессор Андронова И.В.

Подпись Андроновой И.В. удостоверяю.
Ученый секретарь Ученого совета
Экономического факультета Коновалова Ю.А.