В диссертационный совет ПДС 0600.001 при
Федеральном государственном автономном
образовательном учреждении высшего
образования «Российский университет дружбы
народов имени Патриса Лумумбы»
(117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6)

ОТЗЫВ

Официального оппонента, доктора экономических наук, доцента Жарикова Михаила Вячеславовича на диссертационную работу Цзян Вэнь на тему «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 Мировая экономика

Актуальность диссертационного исследования Цзян Вэнь обусловлена изменением условий, при которых сформировался и длительное время функционировал механизм экономического развития в Китае. Углубление международного разделения труда, включение китайской экономики в глобальные цепочки производства добавленной стоимости и выход на внешний рынок, прежде всего, США и Западной Европы, сформировали возможности для наращивания экспорта, положительного сальдо платежного и торгового баланса, в результате чего начался процесс активного накопления иностранной валюты. В рассматриваемом автором подходе к управлению золотовалютными резервами Китая их предлагается использовать не только для формирования резервов как таковых, но и для поддержки производства, развития международных экономических связей и укрепления позиций КНР на мировых рынках. Дополнительную остроту теме придает замораживание золотовалютных резервов отдельных стран за рубежом.

По мнению автора, уменьшение внешнего спроса на китайскую продукцию, усиление торговых ограничений и фрагментация мировой экономики поставили вопрос об устойчивости данного механизма. Изменение условий реализации китайской продукции затрагивает одновременно возможности расширения производства, источники формирования валютных ресурсов и перспективы их последующего использования. Поэтому

исследование международных резервов приобретает значение не только для оценки резервной политики кредитно-денежных властей, но и для понимания направлений адаптации китайской модели развития к трансформации мировой экономики.

Повышение эффективности национального производства, технологическое обновление и реализация задач социалистической модернизации могут способствовать такой адаптации, однако не устраняют всех ограничений со стороны внешних рынков. В этой связи научный интерес представляет сочетание вопросов внутренней модернизации китайской экономики с развитием международной производственной, инфраструктурной и технологической кооперации. Использование государственных валютных ресурсов для поддержки соответствующих проектов позволяет рассматривать их не только как финансовый запас прочности, но и как ресурс формирования долгосрочных экономических связей.

Таким образом, тема диссертации актуальна для исследования китайской экономики, национальных механизмов использования золотовалютных резервов в условиях трансформации международных экономических отношений.

Достоверность и новизна результатов диссертации

Научная новизна исследования связана с рассмотрением международных резервов во взаимосвязи с инвестициями в производство, экспортом и внешнеэкономическими условиями развития китайской экономики. Автор исследует не только направления размещения накопленных резервов, но и условия их формирования и последующего использования. Наиболее значимыми представляются следующие результаты.

1. Предложено разграничение понятий «международные резервы» и «международные резервные активы». При сохранении методологического подхода Международного валютного фонда (МВФ) к определению официальных резервных активов международные резервы рассматриваются автором как более широкая категория ресурсов специального назначения, находящихся под контролем государства. Такой подход позволяет совместно анализировать формирование внешнего финансового запаса и направления использования международных резервов в авторской трактовке.

2. Систематизированы направления использования валютных резервов в экономике Китая. Наряду с ликвидным контуром, связанным с обеспечением

платежеспособности перед нерезидентами и выполнением традиционных задач резервной политики, выделен стратегический контур. В его рамках резервы направляются на внутренние и зарубежные активы и проекты, связанные с развитием производства, расширением экспортных возможностей и доступом к технологиям. Анализ деятельности суверенных инвестиционных институтов конкретизирует соответствующие формы размещения валютных резервов.

3. Предложено определение роли международных резервов в механизме ограничения инфляционных тенденций как следствие эмиссионно-кредитного стимулирования китайской экономики. Эта роль рассматривается во взаимосвязи с направлением финансирования в производительные формы инвестиций, увеличением выпуска продукции и экспорта, формированием валютной выручки и регулированием ликвидности центральным банком Китая. Существенно, что в диссертации резервы характеризуются как элемент комплексного феномена, а не как самостоятельный инструмент контроля цен и инфляции.

4. Выявлена зависимость возможностей использования резервов для поддержки развития КНР от динамики экспорта и внешнего спроса. Представлены аргументы в пользу долгосрочного характера ограничений, усиливаемых фрагментацией мировой экономики. Тем самым изменение внешнего спроса на китайскую продукцию рассматривается не только как ограничение торговли, но и как фактор, влияющий на возможности дальнейшего формирования и инвестирования валютных резервов.

5. Разработана концепция макрорегиональной адаптации исследуемого феномена, предполагающая расширение производственных, инфраструктурных, технологических и расчетно-финансовых связей вокруг КНР. Международные резервы в авторской трактовке рассматриваются как один из компонентов формирования ликвидности относительно автономного воспроизводственного контура. Концепции «Сообщества единой судьбы человечества» и «Глобальной инициативы» Китая определены в работе как потенциальная политико-институциональная основа такого взаимодействия.

Достоверность действующей практики формирования резервов подкреплена в работе использованием официальных статистических данных, нормативных документов и отчетности государственных и частных институтов. При этом результаты исследования носят разнородный характер:

наряду с анализом наблюдаемой практики представлены определение механизма использования валютных резервов и концептуальные предложения о направлениях его адаптации. Их следует оценивать с учетом соответствующих методов и информационных ограничений.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Аргументация автора диссертации строится на соединении теоретического, макроэкономического и статистического анализа. Автор рассматривает международный опыт управления золотовалютными резервами, национальные особенности использования валютных резервов и внешнеэкономические условия развития китайской экономики. Такое сочетание позволяет исследовать резервную политику во взаимосвязи с производительными инвестициями и международной экономической деятельностью.

В работе применяются анализ и синтез, сравнение, индукция и дедукция, комплексный подход, а также статистические, экономико-математические и расчетно-графические методы. Информационную базу составляют нормативно-правовые акты КНР, труды российских и зарубежных исследователей, статистические и аналитические материалы международных организаций, Народного банка Китая, Государственного валютного управления и других государственных и финансовых институтов КНР.

Структура диссертации соответствует последовательности решения исследовательских задач. В первой главе раскрываются теоретические основания, функции резервов и подходы к оценке их объема. Во второй – анализируются международная и китайская практика формирования золотовалютных резервов, структура официальных резервных активов и инвестиционная деятельность Инвестиционной корпорации Китая (CIC). В третьей – рассматриваются внешние и внутренние пределы исследуемого механизма, и предлагаются направления по его адаптации.

Сравнительная характеристика опыта формирования и использования золотовалютных резервов Китая, Японии и России позволяет выявить различия в организации управления ими и направлениях их размещения. Анализ официальных резервных активов КНР дополняется рассмотрением портфеля Инвестиционной корпорации Китая. Внешнеэкономические

ограничения исследуются посредством сопоставления динамики экспорта, экономического роста и показателей конечного потребления.

Автор обозначает ограничения источников информации, прежде всего обращает внимание на отсутствие агрегированных данных о стратегическом контуре использования золотовалютных резервов. Это существенно для получения авторских выводов, основанных на отчетности отдельных валютно-финансовых и кредитно-денежных институтов. Предложения относительно будущей конфигурации экономических связей имеют концептуальный характер и создают основу для дальнейшей конкретизации.

В целом, основные положения диссертации объединены последовательной исследовательской логикой: уточнение понятий используется осуществляется на базе анализа китайского опыта формирования и управления золотовалютными резервами, а выявленные особенности и пределы такой практики служат основанием для предложений по ее дальнейшему совершенствованию.

Ценность для науки и практики результатов работы

Теоретическая значимость диссертации заключается в исследовании механизма, связывающего производительные инвестиции, экспорт товаров и услуг, накопление валютных резервов и их дальнейшее использование. Рассмотрение этих процессов во взаимосвязи расширяет анализ международных резервов помимо их традиционной характеристики как стратегического запаса прочности.

Подход, изложенный в диссертации, позволяет обсуждать соотношение защитных и инвестиционных задач управления международными резервами в авторской трактовке. На этой основе поставлен вопрос о пределах применения критериев достаточности при расширении рассматриваемого круга функций золотовалютных резервов.

Дополнительный интерес представляет включение зарубежного инвестирования в анализ национального развития через доступ к технологиям, расширение рынков и формирование производственных и инфраструктурных связей. Предложенная макрорегиональная концепция развивает эту тему применительно к изменению внешнеэкономического потенциала Китая.

Практическая значимость

Практический интерес имеют систематизированные направления использования государственных валютных резервов Китая для поддержки

производства, экспорта и международных инвестиционных проектов. Результаты могут использоваться при обсуждении приоритетов внешнеэкономического сотрудничества и способов их финансового обеспечения.

Анализ ограничений исследуемого подхода выделяет условия, которые необходимо учитывать при разработке долгосрочных решений: устойчивость рынков сбыта, возможности поступления валютной выручки, связь инвестиционных проектов с развитием национального производства и институциональную организацию управления ресурсами.

Для других развивающихся стран, включая Россию, значение имеет не воспроизведение китайского опыта в целом, а исследование отдельных моментов, частных случаев с учетом национальной экспортной базы, институтов и внешних ограничений. Предложенная автором трактовка также задает направления дальнейшей прикладной роли международных проектов и форм сотрудничества.

Подтверждение опубликования основных результатов диссертации в научной печати

Согласно представленным в автореферате сведениям, результаты исследования отражены в семи научных работах общим объемом 6,33 п. л. Четыре работы опубликованы в рецензируемых изданиях категории К1/К2, включенных в перечень ВАК Минобрнауки России / перечень РУДН, две – в изданиях, индексируемых в международных базах данных, одна – в материалах научной конференции. Авторский вклад составляет 87%.

В публикациях рассмотрены институциональная организация управления резервами Китая, деятельность суверенных фондов, международный опыт, внешние и внутренние факторы изменения китайской практики, а также вопросы экономического развития. Тематика опубликованных работ охватывает основные направления диссертации.

Результаты исследования обсуждались на международных и всероссийской научных конференциях, сведения о которых приведены в диссертации и автореферате.

Соответствие содержания автореферата основным положениям диссертации

Автореферат раскрывает цель и задачи исследования, его методическую и информационную основу, научную новизну, теоретическую и практическую

значимость. В нем представлены основные результаты, связанные с авторским подходом, двухконтурной организацией управления международными резервами КНР, исследуемым экономическим механизмом, внешними ограничениями и макрорегиональной концепцией.

Содержание автореферата в целом соответствует основным положениям диссертации и позволяет составить интегральное представление о выполненном исследовании и полученных результатах.

Замечания по диссертации

Положительно оценивая выполненное исследование и полученные результаты, считаю необходимым отметить следующие положения, требующие дополнительного пояснения.

1. Выбор Японии и России для сравнения с Китаем объясняется их принадлежностью к числу стран с крупнейшими международными резервами и различиями национальных моделей. Вместе с тем методические основания сравнения следовало бы раскрыть подробнее. Рассматриваемые страны существенно различаются по структуре экспорта, статусу национальной валюты и условиям внешнеэкономической деятельности. Более явное разграничение сопоставимых характеристик и особенностей национального контекста усилило бы аргументацию результатов сравнительного анализа, представленного в параграфе 2.1.

2. Анализ Японии и России дополняется в работе обращением к международным стандартам и обзорным исследованиям. Однако при формулировании выводов о практике большинства развивающихся стран целесообразно яснее разграничить результаты рассмотренных национальных случаев и обобщения, основанные на более широком круге источников. Это позволило бы точнее обозначить основания и пределы распространения результатов странового анализа.

3. Вывод о возможности использования отдельных элементов китайского опыта другими развивающимися странами имеет практическое значение. Вместе с тем условия такой применимости целесообразно было бы систематизировать более четко: разграничить механизмы, потенциально применимые при различных национальных условиях, и элементы, связанные со специфическими масштабами китайской экономики, ее экспортным потенциалом и системой государственного управления. Такая систематизация

повысила бы прикладную значимость рекомендаций, в том числе применительно к России.

4. Автор диссертации акцентирует внимание на проблемах формирования валютных резервов Китая из-за внешних ограничений, однако актуальная статистика показывает стремительное увеличение и прирост валютной выручки страны. Это означает, что китайские компании находят альтернативные каналы сбыта своей продукции за рубежом, не встречая особых проблем с получением и репатриации валюты.

5. Инвестиционные возможности использования валютных резервов не следует совмещать с аналогичными возможностями внутри экономики, это подтверждается как китайским опытом, так и российской практикой. Использование валюты для национальных задач развития происходит в рамках стерилизации и на базе налогового и инвестиционного мультипликатора.

6. Не совсем корректно отождествление автором понятий валютные ресурсы и валютные резервы.

7. Автор продолжает ориентироваться на рекомендации МВФ вопреки нарастающей критике Вашингтонского консенсуса.

Указанные замечания уточняют отдельные положения и пределы исследования и не изменяют общей положительной оценки диссертационной работы.

Заключение о соответствии диссертации установленным критериям

Диссертационная работа Цзян Вэнь посвящена актуальной проблеме мировой экономики и содержит результаты, направленные на раскрытие роли международных резервов в развитии китайской экономики. Особое значение имеет рассмотрение этой роли во взаимосвязи с изменением внешнего спроса, международной инвестиционной деятельностью и перспективами кооперации производства.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.5 Мировая экономика, в частности следующим пунктам: 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».

Основные положения и результаты диссертационного исследования в достаточной степени отражены в публикациях по теме работы. Автореферат соответствует содержанию диссертации и раскрывает ее основные положения, научные результаты и выводы.

Таким образом, диссертация Цзян Вэнь на тему «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР» представляет собой завершенную научно-квалификационную работу, в которой содержится новое решение научной задачи, связанной с раскрытием роли международных резервов в механизме экономического развития КНР и определения направлений адаптации их использования к изменению внешнеэкономических условий. Решение данной научной задачи имеет важное значение для исследования механизмов экономического развития в системе международных экономических отношений. Диссертация соответствует требованиям, установленным п. 2.2 раздела II Положения о присуждении ученых степеней в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», утвержденного ученым советом РУДН протокол № УС-1 от 22.01.2024 г. Ее автор, Цзян Вэнь, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 Мировая экономика.

Официальный оппонент

Профессор Кафедры мировой экономики
и мировых финансов Факультета
международных экономических отношений
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
«Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
доктор экономических наук, доцент Жариков Михаил Вячеславович

125167, Москва, Ленинградский просп., д. 49/2,
телефон: +7 (499) 700-86-00, доб. 98-37
E-mail: mvzharikov@fa.ru

ЗАВЕРЯЮ
Секретарь Ученого совета
Финансового университета
В.В. Звягинцева
22 октября 2026 г.