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

на автореферат диссертации Цзян Вэнь на тему:
«Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР»,

представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.5. Мировая экономика

Актуальность исследования Цзян Вэнь определяется значением международных резервов в механизме экономического развития Китая и изменением условий их формирования и использования. Китайская практика представляет интерес тем, что международные резервы используются не только для регулирования валютного курса и платежного баланса, но и для поддержки национального производства, расширения экспортных рынков и укрепления позиций страны в мировой экономике.

Теоретический интерес заключается в предложенном автором разграничении международных резервов и международных резервных активов. Такая классификация позволяет автору исследовать направления использования международных резервов, которые не ограничиваются только обеспечением внешней ликвидности, и связать их с долгосрочными задачами экономического развития.

Содержательным результатом работы является рассмотрение ликвидного и стратегического контуров управления международными резервами Китая. Их выделение позволяет показать различия в направлениях инвестирования резервов и распределении функций между Народным банком Китая, Государственным валютным управлением и суверенными фондами.

Отдельного внимания заслуживает исследование роли международных резервов в механизме ограничения инфляционных последствий эмиссионного стимулирования. В автореферате этот механизм рассматривается через взаимосвязь финансирования производственных инвестиций, расширения выпуска и экспорта, формирования и последующего инвестирования резервов. При этом автор отмечает, что международные резервы не выступают самостоятельным инструментом регулирования инфляции и не заменяют инструменты управления ликвидностью, применяемые Народным банком Китая.

Развитием авторского подхода является предложение о переходе к макрорегиональной модели использования международных резервов. Формирование распределённого воспроизводственного контура вокруг КНР рассматривается как возможное направление преодоления внешних ограничений, расширения рынков сбыта и развития производственной, инфраструктурной и технологической кооперации.

Теоретическая значимость представленных результатов состоит в развитии подходов к пониманию функций международных резервов и их роли в национальной экономике. Практическое значение имеют выводы об условиях использования резервов для поддержки экономического развития, а также о возможностях применения отдельных элементов китайского опыта другими развивающимися странами.

Таким образом, автореферат позволяет сделать вывод, что диссертационное исследование «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук, согласно пункту 2.2 раздела II Положения о присуждении учёных степеней в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», утверждённого учёным советом РУДН, протокол № УС-1 от 22.01.2024 г., а автор диссертации, Цзян Вэнь, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Доктор экономических наук (5.2.5. Мировая экономика),
профессор, декан факультета
Международных экономических отношений
МГИМО МИД России

Пичков Олег Борисович

03 ноября 2026

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования "Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации", г. Москва, проспект Вернадского, 76, 119454

Тел.: +7(495)439-70-30

e-mail: dekanatmeo@mgimo.ru

Подпись О.Б. Пичкова удостоверяю.
Заместитель начальника управления по работе с персоналом Иванишко А.В.

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
на автореферат диссертации Цзян Вэнь на тему: «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 «Мировая экономика»

Исследование Цзян Вэнь посвящено изучению методов управления международными резервами, применяемых в КНР. В отличие от распространённой практики использования резервов преимущественно для регулирования курса национальной валюты и выполнения внешних обязательств, в Китае международные резервы применяются в т.ч. и как инструмент поддержки экономического развития.

При этом актуальность исследования этих методов высока на фоне сохранения Китаем стабильных средневысоких темпов экономического развития на протяжении уже более 20 лет.

Особый интерес в данном контексте представляет изучение опыта КНР по управлению международными резервами, позволяющий Пекину использовать их для стимулирования экономического развития и укрепления позиций страны на мировых рынках.

Исходя из автореферата, достоинством исследования является рассмотрение управления резервами во взаимосвязи с общей системой государственного регулирования экономики КНР. Управление международными резервами рассматривается автором вместе с валютным регулированием и контролем, проведением валютных интервенций и регулированием ликвидности. Такой подход позволяет показать, что операции с

резервами являются частью более широкой системы воздействия государства на экономические процессы. При этом значение имеет не только наличие отдельных инструментов, но и согласованность их применения.

Цзян Вэнь показывает, что направления формирования, инвестирования и использования резервов определяются не только текущими задачами поддержания внешней платёжеспособности, но и долгосрочными приоритетами развития страны. Это позволяет объяснить распределение функций между Народным банком Китая, Государственным валютным управлением (SAFE) и суверенными фондами, а также координирующую роль Госсовета КНР.

Существенное место в работе занимает исследование роли суверенных фондов. Их участие позволяет направлять часть резервов в активы, отличающиеся от международных резервных, и связывать инвестиционную деятельность с развитием национальной экономики и внешнеэкономического сотрудничества (поддержка финансовых организаций, развитие производства, получение доступа к технологиям и расширение экспортных рынков). Тем самым раскрываются особенности организации инвестирования резервов в соответствии с задачами, выходящими за рамки регулирования валютного курса и платежного баланса.

Вложения в капитал китайских финансовых организаций создают возможности для последующего финансирования производства и международных проектов, тогда как зарубежные инвестиции могут способствовать развитию технологического сотрудничества и укреплению присутствия Китая на внешних рынках.

Положительной оценки заслуживает внимание к условиям, при которых инвестирование резервов может способствовать решению национальных экономических задач. Автор связывает такую возможность не только с объёмом резервов, но и с выбором направлений вложений, деятельностью государственных финансовых и инвестиционных институтов и согласованием инвестиционных решений с приоритетами развития.

Теоретическая значимость работы состоит в раскрытии институциональных условий использования международных резервов для целей экономического развития. Практическое значение имеет систематизация китайского опыта организации управления резервами, которая может использоваться при обсуждении направлений совершенствования деятельности государственных финансовых и инвестиционных институтов. Представленные результаты также дают основания для дальнейшего сравнительного изучения национальных механизмов управления международными резервами.

Таким образом, автореферат позволяет сделать вывод, что диссертационное исследование «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук, согласно пункту 2.2 раздела II Положения о присуждении учёных степеней в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», утверждённого учёным советом РУДН, протокол № УС-1 от 22.01.2024 г., а автор диссертации, Цзян Вэнь, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 «Мировая экономика».

кандидат экономических наук (08.00.14 - Мировая экономика), заведующий Сектором экономики и политики Китая, ИМЭМО им. Примакова РАН — Луконин Сергей Александрович

03 Ноября 2026 г.

Федеральное государственное бюджетное научное учреждение Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова Российской академии наук
Российская Федерация, 117997, Москва, Профсоюзная ул., 23
Тел.: +7 (499) 120-52-36
e-mail: imemoran@imemo.ru

ОТДЕЛ КАДРОВ

Подпись Луконин С.А.
ЗАВЕРЯЮ Глан Е.М.
Заведующий Отделом кадров ИМЭМО РАН

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

на автореферат диссертации Цзян Вэнь на тему:
«Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР»,
представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.5 «Мировая экономика»

После мирового финансового и экономического кризиса 2008–2009 гг. темпы роста экономики Китая, в значительной степени ориентированной на внешний спрос, стали снижаться. Эта тенденция сохраняется до настоящего времени. В последние годы Китай реагирует на ухудшение внешнеэкономических условий и фрагментацию мировой экономики проведением социалистической модернизации и активизацией усилий по расширению своего экономического влияния через реализацию глобальных инициатив и продвижение концепции Сообщества единой судьбы человечества.

В данном контексте особое значение имеют рассматриваемые в диссертации Цзян Вэнь механизмы использования международных резервов для расширения доступа к внешним рынкам и технологиям, а также укрепления позиций КНР на международной арене. При этом актуальность исследования Цзян Вэнь определяется не только значимостью китайского опыта использования международных резервов для стимулирования экономического развития, но и необходимостью выявления ограничений и перспектив дальнейшего использования резервов в таком качестве в условиях замедления мирового спроса и развития негативных процессов на мировых рынках.

Автор показывает, что возможности использования международных резервов для поддержки экономического развития Китая связаны с внешним спросом. Экспортные поступления могут способствовать формированию международных резервов через операции на валютном рынке, поэтому замедление экспорта может ограничивать их прирост и последующее инвестирование. Однако значение внешнего спроса этим не исчерпывается.

Стратегическое инвестирование резервов способствует получению технологий и расширению экспортных рынков, создавая условия для дальнейшего роста производства. Возможность реализовать дополнительную продукцию на внешних рынках, в свою очередь, позволяет продолжать эмиссионное стимулирование производственных инвестиций при ограничении его инфляционных последствий.

Таким образом, замедление внешнего спроса ограничивает не только накопление резервов, но и возможности их использования в сложившемся механизме стимулирования экономического развития КНР. Между тем реализация планов социалистической модернизации требует продолжения поддержки производства и технологического обновления. Поэтому в работе возникает вопрос о том, каким образом сохранить возможности использования международных резервов для решения этих задач при ухудшении внешних условий.

В этой связи заслуживает внимания вывод автора о том, что повышение эффективности производства, технологическое обновление и реализация стратегии «двойной циркуляции» не устраняют зависимости исследуемого механизма от внешнего спроса. Тем самым обосновывается необходимость поиска решений не только в сфере внутреннего регулирования экономики, но и в развитии международных производственных и торгово-инвестиционных связей.

Научный интерес представляет вывод о долгосрочном характере ограничений, связанных с изменением внешнего спроса. Автор рассматривает их во взаимосвязи со структурными изменениями мировой экономики и развитием процессов фрагментации. Это позволяет обосновать необходимость адаптации сложившегося механизма использования резервов, а не только принятия временных мер поддержки экспорта.

Для преодоления выявленных ограничений автор предлагает расширять внешний спрос за счёт развития экономических связей в рамках будущего китайского макрорегиона. Основой для его формирования могут стать концепция Сообщества единой судьбы человечества и четыре глобальные инициативы КНР при корректировке акцентов их реализации в пользу развития производственной кооперации и расширения спроса в странах-партнёрах.

В рамках такого подхода международные резервы выступают не только ресурсом поддержки уже существующих экспортных возможностей, но и инструментом создания условий для их дальнейшего расширения. Инвестирование в производство и инфраструктуру стран-партнёров должно способствовать развитию их экономик и формированию дополнительного спроса на китайскую продукцию. Тем самым предлагается сохранить

возможность использования резервов для стимулирования развития КНР при ослаблении спроса на традиционных внешних рынках.

Теоретическая значимость работы состоит в развитии представлений о функциях международных резервов на основе разграничения понятий «международные резервы» и «международные резервные активы». Предложенный подход позволяет рассматривать использование резервов не только как буфера против внешних шоков, но и как инструмента стимулирования экономического развития и укрепления позиций страны в мировой экономике. Практическое значение имеют положения о направлениях инвестирования резервов, способствующих расширению внешнеэкономических связей КНР, а также предложения об использовании существующих механизмов международного сотрудничества для преодоления выявленных ограничений.

Таким образом, автореферат позволяет сделать вывод, что диссертационное исследование «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата экономических наук, согласно пункту 2.2 раздела II Положения о присуждении учёных степеней в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», утверждённого учёным советом РУДН, протокол № УС-1 от 22.01.2024 г., а автор диссертации, Цзян Вэнь, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 «Мировая экономика».

Доктор педагогических наук,
зав. кафедрой мировой экономики
Института экономики и управления НИУ
«БелГУ» Камышанченко Е.Н.

05 Ноября 2026

Личную надпись удостоверяю
Специалист отдела кадрового обеспечения Управления организационного и и кадрового обеспечения «_____» _____ 20____ г.
Камышанченко Е.Н.

Тел. +7-910-741-64-97

e-mail: kamyshanchenko_e@bsuedu.ru

В диссертационный совет ПДС 0600.001 при ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации **Цзян Вэнь** на тему **«Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР»**, представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика

В условиях экспоненциального ускорения динамики развития мировой экономики перед государствами встает вызов более быстрой реакции и проактивных действий по реализации стратегий международной конкурентоспособности, достижения, насколько это возможно, технологического суверенитета и целевых показателей экономического развития. Одним из наиболее динамичных макрорегионов является на сегодняшний день Азиатско-тихоокеанский регион. В октябрьском докладе «Перспективы развития мировой экономики» Международный валютный фонд пересмотрел прогноз по АТР в сторону повышения и ожидает рост на 4,8% в 2026 году. Эксперты фонда отмечают, что рост в АТР будет оставаться концентрированным: наибольший подъём ожидается в Индии, Южной Корее и ряде стран Юго-Восточной Азии. При этом, МВФ понизил прогноз роста экономики Китая на 2026 год до 4,5%, предупредив, что устойчивых показателей экспорта уже недостаточно для полной компенсации сохраняющейся слабости внутреннего спроса. Таким образом, китайскому руководству необходимо искать новые источники спроса на собственную продукцию за рубежом, формируя международные цепочки добавленной стоимости, в первую очередь, в регионе АТР, благодаря развитию системы зон свободной торговли и, в первую очередь, Всеобъемлющего регионального экономического партнерства. Использование для целей инвестиционной и торговой экспансии международных резервов является нетривиальным и созидательным решением, способствующим достижению стратегической задачи для экономики Китая – удержания и расширения позиций на внешних рынках. В этой связи актуальность постановки цели диссертационного исследования Цзян Вэнь не вызывает сомнений.

Научная новизна диссертационной работы заключается в том, что в ней раскрывается комплексный механизм управления международными резервами КНР как инструментария для стимулирования экономического

развития и укрепления позиций страны в мировой экономике. Автор выявляет специфические особенности модели Китая по управлению международными резервами, а именно, практику по использованию значительной их части для инвестиций как в собственный реальный сектор, так и в иностранные проекты, способствующие расширению экспортных рынков, доступу к зарубежным технологиям и, в целом, продвижению экономических интересов Китая в мире.

Теоретическая значимость исследования заключается в концептуальном переосмыслении понятия «международные резервы» применительно к китайской модели управления ими, в сравнении с практиками реализации монетарной политики центральными банками других стран (ФРС США, ЕЦБ, Банка Японии, Резервного банка Австралии, Банка России).

Практическая ценность работы состоит в том, что исследованные механизмы по использованию международных резервов КНР для стимулирования экономического развития могут быть адаптированы и внедрены, в том числе, в российскую практику.

Обоснованность и достоверность результатов исследования обеспечивает надлежащая теоретико-методологическая база исследования, а также использование обширного теоретического и фактологического материала, актуальных и репрезентативных национальных, региональных и международных баз данных. Выводы, положения и рекомендации автора логичны, обоснованы и подтверждаются публикациями автора.

Отмечая общую положительную оценку текста автореферата, представляется целесообразным сформулировать следующее замечание: 5-й пункт научной новизны, посвященный предложению о переходе Китая к макрорегиональной модели для преодоления ограничений в использовании международных резервов, нуждается в более подробном раскрытии. В частности, Китаем уже объявлен стратегический курс на формирование в АТР «Азиатско-тихоокеанского экономического сообщества», при этом, важно конкретизировать концепцию макрорегиональной модели использования международных резервов: торгово-инвестиционные режимы, институциональное устройство, вопросы соотношения правовых систем Китая и потенциальных государств-участников.

Тем не менее, указанное замечание не снижает общего положительного впечатления от проведенного исследования. Работа написана грамотным научным языком и хорошо структурирована, текст работы интересно читать, он побуждает к дальнейшим рассуждениям по проблематике исследования. Результаты, представленные автором, несомненно, обладают признаками научной новизны и представляют теоретическую и практическую ценность.

Текст автореферата позволяет заключить, что диссертация на тему «Роль международных резервов в регулировании экономического развития: опыт КНР» соответствует критериям, установленным пп. 9–14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 (в действующей редакции), а её автор, Цзян Вэнь, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика.

Заведующий кафедрой мировой экономики
и международных экономических отношений
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
экономический университет»
доктор экономических наук
(08.00.14 – Мировая экономика),
профессор

Рекорд София Игоревна

«06» ноября 2026 г.

ЗАВЕРЯЮ
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ КАДРОВ
Л.В. ЛИТУСОВА

Настоящим даю согласие на автоматизированную обработку моих персональных данных в документах, связанных с работой диссертационного совета.

Место работы: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»
Адрес организации: 191023, Санкт-Петербург, набережная канала Грибоедова, д. 30-32
Официальный сайт организации: https://www.unecon.ru/
Тел.: +7 (921) 753-65-29
Эл. почта: sofiarekord@unecon.ru