

## ОТЗЫВ

председателя диссертационного совета Вороновой Натальи Степановны на диссертацию Цзян Сюйянь на тему: «Валютная политика КНР в контексте рыночных реформ», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы

**Актуальность темы исследования** обусловлена необходимостью эффективного использования как можно более широкого набора методов и инструментов стимулирования экономического роста в условиях геополитической напряженности, жестких санкционных ограничений в технологической сфере и не до конца преодоленных последствий пандемии, являющихся факторами негативного влияния на поступательное развитие экономики КНР. Тот факт, что автор исследования в поиске важнейших направлений реализации рыночных реформ обращается к инструментарию валютной политики, отражает, с одной стороны, место и роль КНР в глобальной экономике и на глобальном финансовом рынке в аспекте функционирования китайского юаня как резервной валюты. С другой стороны, это подчеркивает понимание значимости валютной политики как важной составляющей макроэкономического регулирования в целях обеспечения поддержки роста национальной экономики.

Подобный подход обеспечивает системность в исследовании взаимосвязи и приоритетности различных направлений регулирования внешнеэкономической деятельности субъектов национальной экономики государственного и частного промышленного и финансового кластеров, их инвестиционной деятельности на внешнем и внутреннем рынках, участия нерезидентов в экономике Китая в целях выявления возможности усиления регулирующего воздействия по этим направлениям в ходе рыночных реформ. Связующим элементом в данном контексте является валютное регулирование, в связи с чем на первый план выходит валютная политика в целом и режим валютного курса в частности.



Таким образом, диссертационная работа Цзян Сюйянь, в которой исследуются теоретические аспекты валютной политики, анализируется валютная политика КНР в ее эволюционном развитии и обосновываются практические рекомендации по совершенствованию валютного регулирования в КНР, является безусловно актуальной и представляет как теоретический, так и в практический интерес.

**Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации,** подтверждается изучением обширного набора публикаций российских, китайских и других зарубежных ученых, аналитиков и экспертов по теме диссертации. В списке источников, использованных в ходе диссертационного исследования, 256 позиций. В него входят, помимо научных трудов, источники официальной информации национальных, региональных и международных регуляторов, источники статистических данных, нормативно-законодательные базы разных стран. В ходе исследования корректно применялись методы обобщения, анализа и синтеза, статистические методы и модели. На основе их использования автором реализован конкретно-исторический и системный подходы. Обработка статистических данных осуществлялась современными методами экономического анализа. Сформулированные автором выводы по результатам исследования являются убедительно обоснованными и непротиворечивыми, они коррелируют с результатами других исследований по аналогичным темам, обладая при этом определенной новизной.

Текст диссертации хорошо структурирован и представлен в логической последовательности. Анализируемые исходные данные, а также полученные результаты, группируются на графической основе в соответствующих разделах работы, что усиливает наглядность и облегчает восприятие достаточно сложного материала. Таким образом дополнительно усиливается достоверность и обоснованность выводов.



**Научная новизна** выводов и рекомендаций по итогам диссертационного исследования прежде всего проявляется на основе систематизации, обобщения и критического анализа объемных данных по валютной политике КНР в разрезе структурированных по этапам рыночных реформ, что само по себе является существенным самостоятельно полученным научным результатом. Глубокий и детальный анализ позволяет сделать обоснованные самостоятельные выводы относительно приоритетности валютной политики по отношению к денежно-кредитной политике в стране с экспортно-ориентированной экономикой, а также относительно приемлемых методов регулирования валютного курса в рамках макропруденциальной политики.

Обоснованность и достоверность результатов исследования подтверждается их апробацией в семи публикациях, отвечающих обязательным требованиям в соответствии с Приказом «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете».

Положения и выводы, сформулированные в диссертации, позволяют отметить научную значимость исследования в части развития теории валютного регулирования применительно к особым условиям КНР и практическую значимость в части апробации на практике модели эластичности валютного курса.

**Замечания по диссертации.** Высоко оценивая качество и результаты исследования, приходится отметить дискуссионный характер отдельных положений и некоторые недостатки, наличие которых, однако, не отменяет положительную оценку работы в целом.

1. Сформулированные в диссертации цель и задачи работы отражают выверенную логику исследования и хорошо структурируют изложение. Однако десять перечисленных задач, как нам представляется, следовало сгруппировать, что позволило бы усилить значимость отдельных



важных направлений исследования и подчеркнуть связь самостоятельно полученных автором новых результатов с решением поставленных задач (стр. 6-11).

2. Представляется, что направления валютного регулирования, реализуемые в КНР, следовало осветить более полно для обоснования особой значимости регулирования в области управления капитальным счетом и финансовыми счетами платежного баланса для современной валютной политики КНР.
3. На наш взгляд, гипотеза о невозможности эффективно совместить три основные цели денежно-кредитной политики («невозможная троица») представлены слишком пространно с учетом ее достаточной известности (стр. 40-45).
4. В процессе защиты необходимо прояснить следующее:
  - Как, по мнению автора, преодолеваются известные ограничения по модели Манделла-Флеминга (применимость к так называемой малой экономике и краткосрочный период проявления зависимостей) при ее использовании для обоснования выводов и рекомендаций для совершенствования современной валютной политики КНР?
  - Влияют ли на трансформацию модели начала 60-х гг. XX века (первая публикация была в 1963 г.) радикальные изменения в мировой валютной системе, закрепленные Ямайской конференцией и вступившие в силу с 1978 года?
  - Как соотносятся общепринятое понимание индекса открытости счета движения капитала и финансовых счетов платежного баланса и утверждение автора о необходимости проводить «интернационализацию обменного курса национальной валюты КНР без открытия финансовых счетов платежного баланса» (стр. 9, 141-145 и др.)? Что в данном случае понимается автором под открытием финансовых счетов?



- Отражает ли индикатор эластичности обменного валютного курса в применяемых автором моделях (EL) влияние волатильности курса и характеристики валютных интервенций Центрального банка? Или эластичность валютного курса оценивается в них по другим параметрам?
5. К замечаниям технического характера можно отнести следующее. В работе встречаются пропущенные слова, опечатки и некоторые неясности (стр. 4, 6, 9, 158 и др.). Например, автор выявляет то «эластичность обменного курса юаня», то «эластичность режима обменного курса юаня» (стр. 6 и др.). Однако это не сказывается на цельности и ясности изложения в целом. Заключение как обязательный раздел исследования могло быть более компактным без включения в него выдержек из заключений по главам (см. стр. 52 и 174).

**Общее заключение по диссертации.** Приведенные замечания не являются принципиальными и ни в коем случае не влияют на общую высокую оценку работы. Представленная диссертация посвящена важным аспектам валютной политики КНР, последовательно реализуемой в рамках рыночных реформ. В ней разработан и реализован системный подход к регулированию валютного курса с учетом приоритетности валютной политики для экспортно-ориентированной национальной экономики Китая. Выводы и рекомендации по результатам исследования обладают актуальностью, научной новизной, теоретической и практической значимостью. Требования к опубликованию основных результатов диссертационного исследования диссертантом соблюдены.

Диссертационное исследование Цзян Сюйянь соответствует следующим направлениям паспорта научной специальности 5.2.4 Финансы: 26. Валютно-финансовые операции. Валютные рынки, их функционирование и регулирование; 31. Предложение денег и спрос на них. Денежная эмиссия. Инфляция; 32. Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и за

рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики; 33. Прогнозирование развития финансовых и валютных рынков.

Диссертация Цзян Сюйянь на тему «Валютная политика КНР в контексте рыночных реформ» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Цзян Сюйянь заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Председатель диссертационного совета:  
Доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры теории кредита и  
финансового менеджмента  
Санкт-Петербургского государственного  
университета



Н.С. Воронова

30.08.2023 г.