

## УТВЕРЖДАЮ

Директор  
Федерального государственного бюджетного  
учреждения науки Института экономики  
и организации промышленного производства  
Сибирского отделения Российской академии  
наук (ИЭОПП СО РАН) Академик  
Кулешов Валерий Владимирович

11\_\_ноября 2015 г.

## ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертацию **Новопашинной Алины Николаевны** «Импорт капитала в регионы России (на примере прямых китайских инвестиций)» представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством: региональная экономика» и 08.00.14 – «Мировая экономика»

### Актуальность темы

Исследование мировой торговли капиталом представляет важное и актуальное направление современной экономической науки. По мере интенсификации и углубления международной интеграции, трансформации форм взаимодействия возникает потребность в научном осознании и оценке их новых проявлений, к которым можно отнести проблематику осуществления прямых иностранных инвестиций развивающимися странами. Тема прямых инвестиций все активнее обсуждается в мировой и отечественной литературе, обрастая как новыми постановками, так и инновационными решениями оценивания и моделирования инвестиционных процессов с учетом специфики объектов и субъектов инвестирования.

В научной литературе прямые иностранные инвестиции зачастую рассматриваются с позиций их эффективности, структуры, инвестиционного климата в стране – реципиенте, стимулов и аргументации инвестиций стране - инвесторе. Широко представлены аналитические исследования по условиям, масштабам, предпочтениям, регулированию и контролю, соотношению участия государства и частного капитала. Проблемам ПИИ на уровне страны, либо отдельного предприятия посвящено основное внимание. Научная практика показала, что на фоне общих объективно обусловленных причинных факторов инвестирования для каждой пары стран существуют свои специфические особенности, требующие изучения и понимания их роли в достижении поставленных целей.

Наиболее значимые и нерешенные задачи в области приема, привлечения и целей прямого инвестирования на сегодняшний день касаются регионального уровня. В отечественной литературе отсутствуют теоретические и методические разработки по математическому моделированию влияния ПИИ на экономику регионов с выделением целеполагающих факторов инвестора на данной территории (регионе), или выделенной группе территорий.

С учетом этого представленная А.Н. Новопашинной диссертационная работа по выявлению предпочтений инвестора на основе эконометрического моделирования многофакторных регрессионных моделей, логических моделей и глубоко научного обоснования данного подхода направлена на расширение исследуемого поля и адаптации методик изучения и оценки внутренних механизмов прямого инвестирования как на уровне страны, так и региона.

В диссертационном исследовании Алина Николаевна Новопашина ставит научно-управленческую задачу по выявлению факторов, влияющих на решение инвесторов Китая о вложении прямых инвестиций в Россию с учетом ее специфики и выделенного по сходным признакам класса регионов.

Экономические и политические отношения двух стран вошли в стадию экспоненциального развития, что на региональном уровне обуславливает и обостряет активизацию деятельности органов управления в области расширения и углубления сотрудничества регионов с китайской стороной, а также создания необходимых для этого условий. Особую проблему представляют приграничные регионы с их спецификой и нереализованными возможностями.

Актуальность данного направления обусловлена острой потребностью экономики российских регионов в доступных и эффективных инвестициях в производственную сферу, социальную сферу и инфраструктуру особенно восточных регионов и особенно в строительство дорог в восточной части страны. Учитывая, что Китай располагает высоким инвестиционным потенциалом и успешным опытом экспорта прямых инвестиций, обращение автора к теме выявления и систематизации факторов на стороне принимающей страны – реципиента инвестиций, представляющих стимулы для китайского инвестора, приобретает особую ценность.

Сформулировав цель - выявления факторов, присущих регионам России как реципиентам ПИИ, представляющих побуждающий к инвестированию интерес Китая, автор, следуя логике организации научного исследования, начинает диссертацию с рассмотрения накопленного теоретического и эмпирического опыта в мире и отечественной науке в области исследований ПИИ. Затем она выделяет специфические особенности политики Китая на мировом рынке и на рынке России и, обобщая теоретический и эмпирический накопленный опыт по эконометрическому оцениванию зависимостей, проводит адаптацию моделей к содержанию собственных задач. Высказывает и статистически подтверждает, либо опровергает гипотезы о причинно-следственном комплексе факторов, определяющих поведение инвестора. В завершение работы автор подробно сопоставляет выявленные и доказанные интересы со стороны Китая с направлениями инвестирования, заявленными в стратегических и программных документах по развитию страны и регионов России.

Научная обоснованность выбора объекта и предмета исследования в диссертации, включая анализ современных теорий мировой экономики, а также накопленного опыта практического применения различных теоретических подходов и эконометрического моделирования послужили достоверной основой интересных научно-теоретических и прикладных результатов работы.

Во введении автор обосновывает актуальность темы, теоретическую и методологическую основу исследования, формулирует положения научной новизны, описывает теоретическую и практическую значимость диссертации.

**В первой главе** автор, опираясь на многочисленные зарубежные публикации, официальные документы и обзоры в РФ, аргументированно обосновывает свой выбор «понятия» прямых иностранных инвестиций по единой для ОЭСР, прежде всего Китая и России, методологии (с. 13-14). Подробно анализируются теоретические и эмпирические результаты зарубежных авторов по выявлению эффектов ПИИ для принимающей стороны (с. 17-26), таких как рост: занятости, реальных доходов, производительности труда, внутренних инвестиций и внешней торговли и т. д. Отмечается, что определяющим моментом в организации прямого инвестирования остается воля инвестора и, следовательно, его цели и предпочтения. На первый план выведена задача изучения побудительных мотивов, точнее причинных факторов вложения прямых инвестиций страной-инвестором.

А.Н Новопашина посвящает анализу теоретических и эмпирических исследований в этой области страницы 26-49, где подробно и критически рассматривает экономические



теории за последние 50-60 лет, приходя к общему выводу, что при наличии определенных достоинств каждая из теорий не может претендовать на полноту представления причинного комплекса экспорта прямых инвестиций в современной мировой экономике. К тому же накопленные исследования в основном касаются либо макроуровня, либо уровня фирмы.

Это объясняет дальнейший интерес автора в выявлении общих и специфических факторов – побудительных мотивов вложения прямых инвестиций Китаем в экономику регионов России с учетом выявленных недостатков и специфики каждой из этих стран.

**Глава 2** посвящается изучению богатого опыта Китая на мировом рынке прямых инвестиций (164 страны) в контексте его интересов вхождения в экономику различного уровня развития. Китай как инвестор рассматривается автором на фоне характеристики мирового рынка ПИИ, с выделением типов стран и отдельных участников во времени и пространстве. Автор подробно рассматривает опыт Китая по реализации ПИИ, справедливо начиная с роли государственных реформ (с. 56 - 63), и приводит исчерпывающую и крайне полезную с позиций управления сводную таблицу этапов государственной политики Китая и мер по ее реализации (табл. 2.4, с. 60-62). Отмечая, что анализ результатов исследований причин и факторов, определяющих направления ПИИ Китая в литературе либо узко специфицирован в рамках определенной стратегии, либо касается только тех направлений, которые получили одобрение Правительства КНР, т. е. проведен на основе усеченной информации без учета институциональной среды (с. 67), автор проводит собственные исследования.

Результаты изучения экспорта прямых инвестиций Китаем за несколько лет и теоретических выводов первой главы позволили автору гипотетически представить набор факторов, влияющих на решение китайских инвесторов об осуществлении ПИИ и построить многофакторную модель для проведения многовариантных расчетов (с. 73-77). Важным моментом исследования является отбор экономических, социальных и природных факторов, влияющих на объем ПИИ и соотношение их с гипотетической причиной решения инвестора об инвестировании (с. 77) в соответствии с высказанной автором гипотезой.

В работе изложена методика расчетов, дана интерпретация полученных оценок, что в совокупности с результатами первой главы позволили автору теоретически обосновать возможности масштабного привлечения ПИИ из Китая в Россию.

**Глава 3** посвящена оценке прямых инвестиций Китая в Россию, условий их приема со стороны России и направлений их развития. Подробно характеризуются динамика, географическая структура, роль оффшоров, место Китая в ПИИ России, и особенности китайских прямых инвестиций: высокую вариабельность и низкие объемы, как подтверждение того, что китайские инвесторы предпочитают другие страны для вложения ПИИ, а Россия не использует высокий потенциал Китая в области прямых инвестиций.

В поисках привлекательных сфер приложения китайских инвестиций автором дается подробный анализ структуры ПИИ всех стран в Россию по видам экономической деятельности в целом и отдельно для Китая, что позволяет оценить воздействие мер регулирования со стороны России по конкретным направлениям и подтвердить практическое отсутствие китайского участия в добыче топливно-энергетических ресурсов, низкую активность в обрабатывающей промышленности (за исключением обработки древесины), и высокие показатели в сфере операций с недвижимым имуществом, строительстве и финансовой деятельности.

Автор решает непростую задачу исследования пространственного распределения интересов китайских инвесторов по территории России, справедливо отмечая региональную неоднородность в приеме инвестиций, выявляет ее причины.

Алина Николаевна вновь обращается к моделированию для выявления значимых факторов, влияющих на решение о вложении инвестиций, но на сей раз с позиции пространственного подхода. Строится логистическая регрессия, позволяющая подтвердить или опровергнуть предположение о влиянии выбранного фактора на решение инвестора, и оценить степень его воздействия. Проведены масштабные расчеты по данным для 75 регионов и 19 независимых переменных (с. 119). Основные результаты – отличия в предпочтениях китайских инвесторов от прочих на рынке России: независимость ПИИ от обеспеченности регионов минеральными ресурсами, плотности населения региона, приграничного расположения, климата. Положительно воздействующие факторы – внешнеторговая и инвестиционная открытость, уровень доходов, близость к Москве, отрицательно – отечественные инвестиции в регион. В расчетах для приграничных регионов получена положительная зависимость от объема лесных ресурсов. Автор также подтвердил важность пространственного подхода к исследованию причинного комплекса, определяющего решения инвестора и отметил особую важность оценки для приграничных регионов.

В заключение автор вновь возвращается к интересам принимающей стороны – России, подробно рассматривает приоритетные инвестиционные проекты в разрезе регионов и анализирует проблемы и препятствия со стороны России, особенно по вхождению ПИИ в сырьевые отрасли, а также обосновывает направления инвестиций, где ожидается рост, в случае двухсторонней государственной поддержки и приводит обоснованный перечень доступных направлений для прямого инвестирования, которые отвечают интересам и возможностям регионального бизнеса (с. 154).

В заключении диссертации сформулированы основные выводы, вытекающие из диссертационного исследования. Таким образом, структура представленной диссертации соответствует логике решения основных задач, выделенных для достижения поставленной цели исследования.

С учетом изложенного представляется, что наиболее существенными результатами диссертационного исследования Новопашиной Алины Николаевны являются следующие.

1. Базовыми факторами, определяющими объем прямых инвестиций Китая в экономику принимающей страны являются: емкость (размер) внутреннего рынка, обеспеченность минеральными ресурсами, уровень научно-технического развития.
2. Целевые установки экспорта ПИИ Китая обусловлены различающимся набором факторов в зависимости от уровня развития страны: для развитых стран действуют все причины, для развивающихся только размер рынка и обеспеченность ресурсами. Зависимость между ПИИ Китая в Россию и характерными для нее всеми тремя факторами не подтвердилась.
3. Во взаимодействии Китая и России в области прямых инвестиций на период 2006-2012 в предпочтениях китайских инвесторов выявлена региональная дифференциация.
4. На базе пространственного подхода с учетом региональных особенностей статистически доказано, что существует положительная зависимость между прямым инвестированием в экономику регионов и емкостью их внутреннего рынка; не обнаружена связь с обеспеченностью минеральными ресурсами;
5. Для приграничных регионов важным фактором выступает наличие лесных ресурсов.
6. Расширение объемов и качества ПИИ Китая в добывающие отрасли и совместное развитие инновационных производств требует государственного участия.

Для расширения прямого сотрудничества в прочих направлениях требуется усиление управленческого ресурса на уровне российских регионов.

Достоинством работы является то, что автор статистически доказал все полученные результаты, проделав огромную работу по сбору, статистическому анализу и эконометрическому моделированию, опираясь на теоретические и эмпирические результаты многочисленных зарубежных и отечественных авторов. Следует также отметить, что работа выстроена в строгом соответствии с принципом научного исследования – выявление общего, изучение конкретного с позиций общего и последующие выводы на основе общего и конкретного.

### **Степень обоснованности и достоверности полученных результатов**

Обоснованность и достоверность результатов диссертационного исследования в значительной степени обусловлена тем, что его методологию определяют общенаучные положения – анализ, синтез, абстрагирование, обобщение, использованные теоретические подходы пространственной экономики и международной экономики, экономико-статистический и эконометрический анализ, а также глубокое и доказательное изучение предшествующих работ в области международных связей и инвестиционных процессов. Доказательность подтверждает тот факт, что расчеты автора проводились на основе открытых источников информации, таких как данные Национального статистического бюро Китая, Министерства Коммерции Китая, Всекитайского центра данных, информационные источники Всемирного банка, ЮНКТАД, МВФ, официальные статистические базы данных РФ и Федеральной службы государственной статистики, записки Федеральной таможенной службы, Центрального банка, нормативно – правовые акты, государственные программы и стратегии экономического развития России и ее регионов.

### **Значения полученных результатов для теории и практики**

Проведенное Алиной Николаевной Новонашиной исследование в области прямых иностранных инвестиций представляет научное обобщение накопленных теоретических разработок в этой области не только с позиций экономической теории, но и эконометрического моделирования. Теоретическое обоснование причинного комплекса осуществления ПИИ странами на мировом рынке, специфики в мотивациях ПИИ Китая на мировом рынке, на рынке России в целом, на рынках регионов России и ее подтверждение в каждом случае с привлечением сложного аппарата построения панельных и логистических регрессий представляет теоретический вклад автора и обеспечивает практическую значимость исследования.

Адаптированная к пространственному подходу методика оценки влияния факторов на объем ПИИ представляет готовый инструментарий для проведения сценарных расчетов – при разработке стратегий и программ. Теоретические исследования и модельный аппарат может быть использован в учебном процессе в курсах «Международная экономика», «Международная торговля» и как самостоятельный спецкурс.

Вместе с тем, отдельные положения диссертации вызывают следующие **вопросы**:

1. Данные ЦБ и Росстата по ПИИ в РФ различаются в разы, и автор пишет: «определить действительный их объем и динамику не представляется возможным» (с. 15) и далее проводит свои исследования на базе данных Росстата. Возможно это правильный выбор, но какие данные по ПИИ не учитывает Росстат, и почему их игнорирование в работе не снижает ценность результатов?

2. Анализируя зарубежные источники, автор сталкивается с такими странностями, когда в качестве показателя уровня производственных издержек выбирается стоимость трудовых ресурсов (с. 45); «получение доступа к высококвалифицированным работникам» (с. 46) многие др. и оставляет эти «новации» без необходимого комментария, что противоречит культуре написания научных текстов.
  3. Возникает вопрос, как автор мотивирует использование (с. 115) показателя «Объем отгруженной продукции» как обеспеченность природными ресурсами. Что автор понимает под пространственным подходом? Ответствие проектов в стратегии для конкретного региона часто связывается с низкой долей региона в объеме отгруженной продукции (с. 142), что автор сам же справедливо опровергает на с. 143 на примере СФО.
  4. Необходимо обосновать тезис: «если в отрасль поступает небольшой объем ПИИ, то ее нельзя рассматривать как приоритетное направление для их роста» (с. 152).
  5. Требуется пояснить, в каких случаях регрессоры введены непосредственно в модель, а в каких представлены логарифмами и почему десятичными (с. 115, табл.3.8 на с. 119)? Как используется статистическая значимость коэффициентов для выводов о влиянии аргумента на зависимую переменную (с. 78)? Отсутствие обозначений единиц измерения переменных в регрессиях затрудняет анализ результатов регрессии и чтения результатов таблиц.
  6. Регрессионные модели зависимости экспорта от ПИИ и импорта от ПИИ (с. 131-133) в торговле России и Китая построены по данным для 12 российских регионов, взятых период 2004-2011 гг. По какому принципу выбрано 12 регионов? Почему включение других регионов России в расчеты, по мнению автора, исказит результаты? Почему тогда результаты модели 3.2 (с. 115-117), где рассматривалось 75 регионов, включая первые 12, практически на том же интервале (2006-2012гг.) лишены этого недостатка?
  7. Представляется неудачным термин «локализация», предполагающий лидерство по объемам ПИИ в регионе или по виду экономической деятельности и др. При сравнении долей получаемому результату больше соответствует термин «степень специализации».
- Следует отметить некоторую небрежность в оформлении текста, что, безусловно, портит впечатление от большой и интересной работы.

### **Общее заключение по диссертации**

Диссертационное исследование Повонашиной Алины Николаевны на тему «Импорт капитала в регионы России (на примере прямых китайских инвестиций)» является законченной научно-квалификационной работой, выполненной на высоком теоретическом уровне. Автор проявил необходимую научную эрудицию, способность к квалифицированной исследовательской работе. Автореферат диссертации соответствует основному содержанию и ключевым выводам выполненного исследования. Полученный в работе результат обладает теоретической и практической значимостью и содержит научную новизну.

Диссертация соответствует требованиям п. 9-10 «Положения о присуждении ученых степеней, предъявляемым к диссертационным исследованиям на соискание ученой степени кандидата наук» (Постановление Правительства РФ от 24.09.2013 года №842), а ее автор, ответив на замечания, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством: региональная экономика» и 08.00.14 – «Мировая экономика»



Отзыв на диссертацию Новопашиной Алины Николаевны обсужден и утвержден на заседании отдела регионального и муниципального управления. Протокол № 4 от 2 ноября 2015 г.

Заведующий отделом регионального и муниципального управления, д.э.н., профессор

Новоселов Александр Сергеевич

Заведующая сектором внешнеэкономических связей Сибири, к.э.н., с.н.с.

Ковалева Галина Даниловна

Сведения о лицах, подписавших отзыв:

Новоселов Александр Сергеевич, доктор экономических наук, заведующий отделом регионального и муниципального управления Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института экономики и организации промышленного производства Сибирского отделения Российской академии наук (ИЭОПП СО РАН). Адрес: 630090, г. Новосибирск, проспект Академика Лаврентьева, 17, кабинет 447; рабочий телефон: (383) 330-15-98; эл. почта: [asnov@ieie.nsc.ru](mailto:asnov@ieie.nsc.ru)

Ковалева Галина Даниловна, кандидат экономических наук, заведующая сектором внешнеэкономических связей Сибири отдела регионального и муниципального управления Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института экономики и организации промышленного производства Сибирского отделения Российской академии наук (ИЭОПП СО РАН). Адрес 630090, г. Новосибирск, проспект Академика Лаврентьева, 17, кабинет 261; рабочий телефон: (383) 330-09-61; эл. почта: [gdkov@ieie.nsc.ru](mailto:gdkov@ieie.nsc.ru)