

В диссертационный совет 24.1.155.01
при Федеральном государственном
бюджетном учреждении науки
Институте экономики
Российской академии наук

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

профессора 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, доцента **Кашбразиева Ринаса Васимовича**
на диссертацию **Ван Цзилу** на тему: **“Основные факторы, определяющие
инвестиционную активность китайских компаний в энергетическом
секторе России”**, представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности

5.2.5 – Мировая экономика

Актуальность темы диссертационного исследования

Тема диссертационного исследования, выбранная В. Цзилу, является весьма актуальной на сегодняшний день. С одной стороны, топливно-энергетический комплекс России, оказывающий существенное влияние на все уровни бюджетной системы РФ за счет нефтегазовых доходов, а также налогов и других обязательных платежей, испытывает в настоящее время ряд трудностей, которые отражаются на эффективности его деятельности. Особенно остро стоит вопрос об инвестировании энергетической отрасли. С другой стороны, взаимоотношения России и Китая в условиях современной турбулентности, международных кризисов и внешнеполитического давления на страны выходят на более высокий уровень: растет взаимное доверие, расширяется сотрудничество и укрепляется партнерство, в том числе инвестиционное. Стоит отметить, что эти взаимоотношения носят

взаимовыгодный и взаимодополняющий характер. С учётом сказанного не вызывает сомнений важность предпринятой диссертантом попытки исследовать как проблемы, возникающие в области инвестиционного сотрудничества китайских компаний с российскими партнерами из энергетического сектора, так и потенциал такого взаимодействия.

Структура диссертации

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложения. Объем диссертации составляет 191 страницу. Структура свидетельствует о логичной композиции работы, а её главы и их содержание – о качественном и полном раскрытии темы.

В первой главе диссертации представлен всесторонний анализ топливно-энергетического комплекса РФ как объекта для иностранных инвестиций. Описываются характеристики ТЭК, место и роль в развитии экономики РФ и внешнеэкономические связи энергетического сектора. Подробно разбираются основные трудности и вызовы, с которыми сталкивается ТЭК РФ в настоящее время. Особенно хочется отметить то, что в работе предлагаются возможные способы преодоления этих вызовов и логичным образом объясняется потребность топливно-энергетического комплекса России в инвестициях – внутренних и внешних, причем последним уделено особое внимание. Делается вывод о существенной роли китайских инвестиций в развитии энергетики России.

Во второй главе оценивается потенциал инвестиционной деятельности китайских компаний в ТЭК РФ. Автор работы на основе изученной литературы подробно описывает факторы, которые побуждают китайские компании к выбору тех или иных инвестиционных форм сотрудничества. Анализируются имеющийся опыт российско-китайского партнерства, соотношение прибыльности и риска в процессе инвестирования российской энергетической отрасли, а также преимущества инвестиционных форм сотрудничества. Делается вывод о разнообразии форм инвестиционного китайско-российского партнерства, о популярности модели прямых

инвестиций в двусторонних отношениях. Хочется обратить внимание на то, что преимущества модели прямых инвестиций были выявлены на основе экспертного опроса, проведенного лично автором диссертации с использованием метода Черчмена-Акоффа. Автор также делает заключение о высоком уровне конкурентоспособности китайских инвесторов на российском энергетическом рынке, опираясь на анализ как макроэкономических показателей, так и индексов конкурентоспособности китайских предприятий.

В третьей главе представлены результаты двухэтапного эмпирического исследования, посвященного выявлению факторов, влияющих на инвестиционную активность китайских компаний в энергетическом секторе РФ, которое было проведено лично автором. Основу исследования составили два опроса представителей китайских компаний, занимающихся инвестиционной и предпринимательской деятельностью на территории России. При этом использовалась общая оценка Консультативного совета по иностранным инвестициям инвестиционного климата в России.

Исследование завершается четко сформулированными выводами, а именно описанием существующих барьеров инвестирования для китайских компаний, а также рекомендациями, направленными на усиление инвестиционного участия китайских компаний в развитии российского топливно-энергетического комплекса.

Научная новизна и основные научные результаты исследования

Научная новизна диссертационного исследования заключается, прежде всего, в применении комплексного подхода для определения факторов, влияющих на инвестиционную активность китайских компаний в энергетическом секторе РФ. Избранный диссертантом ракурс исследования – изучение взглядов китайских инвесторов на существующую в этой сфере институциональную среду – позволяет под новым углом зрения взглянуть как на состояние, так и на перспективы инвестиционного сотрудничества обеих стран в топливно-энергетической сфере.

В частности, автором диссертации был самостоятельно проведен полный цикл двухэтапного (качественного и количественного) эмпирического исследования факторов, способствующих и препятствующих инвестиционной деятельности китайских энергетических компаний в России: от составления программы исследования и разработки анкеты для будущих участников до анализа данных (качественного контент-анализа и последующего количественного – в статистической программе SPSS) и интерпретации результатов.

Таким образом, первая часть эмпирического исследования позволила выявить существующие, по мнению китайских инвесторов, барьеры инвестирования в РФ, среди которых *низкая эффективность работы административных органов, сложность административных процедур и бюрократизм, злоупотребление положением административных лиц, нестабильность и несовершенство российского законодательства, избирательное правоприменение*, а также *низкий уровень конкуренции в самой энергетической отрасли, нестабильность курса российского рубля, несоответствие российского рынка международному и, наконец, низкий уровень взаимного доверия и зависимость России от внешних политических условий и ситуации*. В свою очередь в рамках второго этапа (количественный анализ) автор дифференцирует эти барьеры по степени важности. К наиболее значимым были отнесены: *низкий уровень конкуренции в энергетической отрасли РФ, нестабильность российского рубля и злоупотребления административных лиц в отношении инвесторов*. Одновременно было показано, что китайские компании в процессе деятельности на территории РФ регулярно сталкиваются со следующими проблемами: *сложность административных процедур и бюрократизм, нестабильность денежного курса, злоупотребление положением административных лиц, низкая эффективность работы административных органов*. Важной составной частью количественного исследования стало изучение связей, существующих между отдельными барьерами. В частности, выяснилось, что истоками таких

барьеров, как злоупотребление положением административных лиц (коррупция) и чрезмерный надзор со стороны правоохранительных органов, избирательное правоприменение в отношении китайских инвесторов может являться нестабильность и несовершенство российского законодательства, а также проявления монополизма в энергетической отрасли.

В завершение исследования автор предлагает ряд мер, которые с позиции китайской стороны могли бы содействовать развитию инвестиционного сотрудничества, повысив инвестиционную привлекательность России для китайских компаний.

Выносимые на защиту положения соответствуют паспорту специальности ВАК 5.2.5: п.8. Международное движение капитала. Международные инвестиции; п.12. Международный бизнес. Деятельность транснациональных компаний реального и финансового сектора; п. 26. Участие Российской Федерации в системе международных экономических связей. Внешнеэкономическая деятельность российских экономических субъектов. Внешнеэкономическая политика Российской Федерации.

Основные результаты диссертации нашли отражение в 7 научных работах, общим объемом 4,6 п. л. (из них авторских – 4,6 п. л.), в журналах, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК РФ.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы

Собранный и проанализированный В. Цзилу обширный материал, в совокупности недостаточно исследованный в научной литературе, позволил автору сформулировать значимые теоретические положения и выводы.

Теоретическая значимость диссертации заключается в том, что в ней определены основные вызовы, с которыми сталкивается ТЭК РФ на современном этапе развития: вызов «западных санкций» и активизировавшийся на его фоне «вызов технологий»; вызовы окружающей среды и климата; вызов в сфере кадров; вызов энергетического перехода и

связанный с ним вызов «зависимости от ископаемого топлива», а также дефицит инвестиционных ресурсов – как внутренних, так и внешних. В работе выявлены ключевые формы инвестиционного сотрудничества: участие в уставном капитале российской компании (модель прямых инвестиций и модель портфельных инвестиций); строительство объектов китайскими организациями в рамках контрактной модели сотрудничества; кредитование российских проектов китайскими банками; государственно-частное партнерство с участием китайских инвесторов.

Практическая значимость работы состоит в возможности использования выводов диссертации как российской, так и китайской стороной для выработки компромиссных и взаимовыгодных решений.

Результаты проведенной работы помогут российской стороне лучше понять, как китайские инвесторы воспринимают институциональную среду энергетической отрасли РФ, какие барьеры следует минимизировать, в первую очередь, для повышения привлекательности инвестиционного поля РФ, и какие драйверы необходимо усиливать. В отношении китайской стороны выводы работы помогут лучше понять особенности российских институциональных реалий: от административных до макроэкономических. Результаты исследования также могут быть полезны для принятия решений по осуществлению эффективных инвестиций китайскими компаниями, в частности при выборе модели инвестирования.

Критические замечания и рекомендации

Несмотря на общую положительную оценку полученных в ходе исследования результатов, имеется ряд замечаний. Во-первых, результаты эмпирических исследований имеют недостаточно сильную теоретическую базу. Особенно хотелось бы увидеть в работе обзор китайской литературы по схожей тематике. Во-вторых, восприятие китайскими инвесторами институциональных условий инвестирования в РФ является обособленным. Интересно сравнить их мнение с позицией других зарубежных партнеров или с суждениями российских участников инвестиционных отношений.

В-третьих, на с.144 утверждается, что «...китайские энергетические компании вне зависимости от энергетической отрасли, к которой они принадлежат, срока деятельности на российском энергетическом рынке, организационно-правовой формы одинаково сталкиваются с барьерами инвестирования». Этот вывод представляется нам дискуссионным (насчет срока деятельности). С накоплением компаниями опыта сотрудничества, барьеров инвестирования должно стать меньше. Следовало бы составить комбинационную таблицу факторов «барьеры входа» и «срок деятельности китайских компаний на российском рынке».

Общее заключение по диссертационной работе

Представленная диссертация В. Цзилу на тему: “Основные факторы, определяющие инвестиционную активность китайских компаний в энергетическом секторе России” может быть признана завершенной самостоятельной научно-квалифицированной работой. Полученные в диссертационной работе результаты опираются как на теоретическую, так и на практическую базу предыдущих исследований по схожей схематике, анализ большого массива качественной и количественной информации, собранной лично автором и подкрепленной соответствующими методами качественной и количественной оценки. Автор демонстрирует высокий уровень владения различными методами эмпирического исследования и методами анализа статистических данных.

Диссертация прошла достаточную апробацию, основные ее положения отражены в автореферате и опубликованных научных статьях. Автореферат соответствует основному содержанию исследования. Диссертация отвечает требованиям, предъявляемым к таким научно-квалифицированным работам. Результаты исследования отражены в статьях в рецензируемых изданиях.

Диссертационная работа полностью соответствует критериям, предъявляемым к кандидатским диссертациям согласно пп. 9–14 “Положение о присуждении ученых степеней”, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, и ее автор,

Ван Цзилу, заслуживает присуждения научной 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

Ринас Васимович Кашбразиев

125167, г. Москва,
Ленинградский просп., 49/2,
телефон: +7 (499) 943-98-39, E-mail: rvkashbraziev@fa.ru

