

*В диссертационный совет Д 212.196.11  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет  
имени Г.В. Плеханова»*

## **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

**доктора экономических наук, профессора Авдокушина Евгения  
Федоровича на диссертацию Саратовского Артема Дмитриевича  
на тему: «Особенности движения прямых иностранных инвестиций в  
странах группы БРИКС», представленную на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 - Мировая  
экономика**

**Актуальность темы исследования** определяется необходимостью анализа особенностей, тенденций и структурных сдвигов движения инвестиционных потоков в условиях наблюдающейся неустойчивой общемировой финансово-экономической ситуации. Находясь в сложной ситуации «новой нормальности», как в глобальном, так и национальном контексте, страны БРИКС стремятся использовать механизмы международного движения капитала для своего развития. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) выступают в качестве важного фактора, способствующего экономическому росту и развитию за счет ускорения процессов новой индустриализации, модернизации за счет инноваций.

В этой связи представляет научный и практический интерес изучение влияния инвестиционного сотрудничества в сфере ПИИ, в качестве действенного инструмента углубленного кооперационного сотрудничества стран БРИКС, которое может содействовать усилению их геостратегических позиций.

Актуальность темы диссертации определяется и масштабной инициативой Китая, выдвинувшего глобалистскую стратегию «Экономического пояса шелкового пути», включая Морской «шелковый путь», в которой

центральную роль играет инвестиционное сотрудничество с большинством стран БРИКС.

Следует отметить, что приток иностранного капитала в страны БРИКС, как и его экспорт, напрямую связан с понятием национальной экономической безопасности. Поэтому изучением, проводимой странами группы БРИКС инвестиционной политики, также носит весьма актуальный характер.

**Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций.** Представленная диссертационная работа обладает логичной структурой, которая в основном раскрывает тему исследования и решение поставленной цели. Сформулированные научные положения и выводы являются научно обоснованными и достоверными, о чем свидетельствует всестороннее изучение различных работ как отечественных, так и зарубежных авторов по теме диссертации, а также квалифицированное использование методов научного познания, к числу которых относятся анализ, синтез, обобщение, статистико-эмпирическое исследование, методы сравнения и научной абстракции.

Полученные практические результаты подтверждаются использованием авторитетных информационно-аналитических источников, таких как: ежегодные отчеты конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) в области прямых иностранных инвестиций, материалы Мирового банка, международные базы данных Bloomberg, Thomson Eikon другие.

**Научная новизна диссертационной работы.** Автор работы сосредоточился на одной из важнейших сторон в структуре и механизмах ПИИ – изучении сделок по слияниям и поглощениям (СиП), объем которых составляет значительную долю этой формы инвестиций.

Раскрывая теоретические аспекты движения ПИИ, диссертант анализирует взгляды зарубежных классиков на причины перемещения ПИИ, на процессы транснационализации, которые являются достаточно известными и объясняющими эти процессы для большинства стран, а не только развивающихся. При этом сделки СиП аргументированно трактуются как

«форма движения прямых иностранных инвестиций». Диссертант дает авторскую трактовку «волн» слияний и поглощений, начиная с 19 века, раскрывая особенности каждой из «волн», особое внимание уделяя последней «волне» (с 2014 г.). Этот процесс анализируется на основе привлечения значительного объема статистического и фактического материала. В результате делается вывод, что на новой, шестой «волне» СиП вырастает удельный вес и значение этой формы ПИИ в общем обороте корпоративного капитала с участием стран БРИКС. В первой главе диссертации заслуживает внимания анализ автором различных мотивов, стимулирующих компании к сделкам по СиП.

Во второй главе, характеризуя тенденции движения ПИИ в странах группы БРИКС, диссертант проводит статистический анализ влияния притока прямых иностранных инвестиций на значение валового внутреннего продукта стран БРИКС. На его основе была определена наибольшая и наименьшая эластичность показателей среди стран изучаемой группы, что позволило позиционировать Китай как страну с наиболее эффективным использованием привлекаемых прямых иностранных инвестиций (сс. 60-71).

Оценивая инвестиционную привлекательность стран БРИКС, диссертант показывает отличительные черты их «инвестиционной привлекательности». При этом он раскрывает тенденцию, суть которой в том, что с 2007 г. компании группы БРИКС в денежном выражении (в основном) являются нетто-покупателями, в то время как этого периода были нетто-целями.

Особое внимание автора работы сосредоточено на анализе динамики кросс-сделок СиП в рамках БРИКС, которые после финансово-экономического кризиса демонстрируют заметную активность, в особенности по сравнению с предкризисным периодом. Важным результатом исследования стал сформулированный автором индекс предпочтения, в соответствии с которым компании из Бразилии, России и ЮАР в основном выступают в качестве целей, в то время как компании из Китая и Индии в качестве покупателей во взаимных

кросс-сделках СиП. Это особенно ярко проявляется в последние годы в ходе инвестиционной зарубежной экспансии Китая.

В третьей главе диссертант сосредотачивается на анализе эффективности сделок СиП в странах БРИКС. Здесь основной упор делается на исследовании методологии оценки эффективности таких сделок и влиянии на нее акционерной структуры собственность. Опираясь на метод т.н. накопленной избыточной доходности, автор диссертации констатирует, что ПИИ в форме СиП являются эффективными. При этом он доказывает, что межстрановые сделки СиП более эффективны, нежели подобные сделки в рамках БРИКС. На основе этих особенностей движения иностранных инвестиций в БРИКС автор сделал вывод о наличии неиспользованного потенциала в группе для наращивания взаимных интеграционных связей и предлагает усилить инвестиционное сотрудничество стран БРИКС в первую очередь во взаимных сделках СиП (сс. 137-141).

#### **Теоретическая и практическая значимость диссертации.**

Сформулированные в работе положения способны расширить теоретическое и практическое представление как научных, так и бизнес кругов на проблематику движения иностранного капитала в странах группы БРИКС. В частности, полученные результаты и сформулированные выводы будут полезны международным компаниям из стран группы БРИКС в части наиболее эффективного использования накопленного капитала для целей принятия корпоративных стратегических решений.

**Замечания и дискуссионные положения диссертации.** При общей положительной оценке результатов и выводов, полученных в ходе диссертационного исследования, необходимо отметить ряд замечаний и положений, подлежащих обсуждению:

Во-первых, вряд ли можно признать совет автора работы использовать сделки СиП как «один из инструментов создания» национальных ТНК. Сделка СиП это следующий этап экспансии уже сформировавшихся ТНК, в особенности в международном сегменте СиП. Механизм сделок СиП

используется при внутристрановой консолидации и концентрации капитала на подготовительном этапе для формирования национальных ТНК.

Во-вторых, причины сделок СиП более многообразны, чем показано в диссертации. В работе они концентрируются в основном на экспансиионистских целях. Между тем существуют сделки СиП спекулятивного характера и некоторые другие.

В-третьих, автор работы допускает обобщение в использовании инвестиционных рейтингов для финансового (фондового) рынка и для ПИИ. Это разные рейтинги и составляются они разными организациями. В частности, инвестиционные рейтинги для финансового рынка составляют такие компании, как указывается в диссертации, S and P, Moody's, Fitch, а инвестиционные для ПИИ совсем другими.

В-четвертых, не совсем понятна градация ПИИ с точки зрения принимающей экономики. У автора это «импортозамещающие, ориентированные на экспорт и инициируемые государством». Последние, на мой взгляд, выпадают из представленного смыслового ряда.

Однако отмеченные замечания не являются определяющими и не уменьшают научно-практической ценности авторской диссертационной работы.

**Заключение о соответствии диссертационного исследования критериям, установленным «Положением о присуждении ученых степеней».** Диссертационная работа, выполненная Саратовским Артемом Дмитриевичем на тему: «Особенности движения прямых иностранных инвестиций в странах группы БРИКС» представляет собой законченное квалификационное исследование, которое отвечает пп. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней». Результаты и выводы, полученные в ходе исследования, обладают научной новизной, теоретической и практической значимостью.

Автореферат соответствует основному содержанию диссертационной работы. Автором выполнено обязательное требование к наличию опубликованных научных статей по теме диссертации в ведущих

рецензируемых журналах для соискателей степени кандидата экономических наук.

Диссертация соответствует паспорту научной специальности 08.00.14 - Мировая экономика, а именно следующим пунктам:

п. 5 «Интеграционные процессы в развитых и развивающихся регионах мирового хозяйства, закономерности развития этих процессов, оценка интеграционных перспектив различных торгово-экономических блоков, включая Евразийскую экономическую интеграцию»;

п. 15 «Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях».

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что диссертационная работа Саратовского Артема Дмитриевича на тему: «Особенности движения прямых иностранных инвестиций в странах группы БРИКС» отвечает требованиям «Положения о присуждении ученых степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013г. № 842), а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 - Мировая экономика.

### **Официальный оппонент**

Доктор экономических наук,  
профессор кафедры мировой  
экономики ФГБОУ ВО «Московский  
государственный университет имени  
М.В. Ломоносова»

Адрес места работы  
119234, Россия, г. Москва, ул.  
Ленинские горы, д. 1, стр. 46  
Тел.: +7(495) 939-33-76  
Email: [aef2005@yandex.ru](mailto:aef2005@yandex.ru)

