

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

**ОТЗЫВ
ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

кандидата экономических наук, доцента Жарикова Михаила Вячеславовича,
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. В начале XXI в. возвышение
нескольких быстроразвивающихся стран мира – Бразилии, России, Индии,
Китая и ЮАР, объединенных в экономической литературе в форум БРИКС,
привело к перемене в расстановке сил в области международной торговли,
международного движения капитала, международного производства и т.д.
Роль стран БРИКС в мировой экономике и международных экономических
отношениях существенно возросла, особенно до мирового финансового
кризиса в 2008–2010 гг. Однако их представительство в институтах
глобального управления осталось практически на уровне конца 1990-х гг. В
этих институтах глобального управления по-прежнему продолжают
доминировать наиболее развитые страны мира, которые принимают решения
об объемах кредитования, финансирования и помощи различным странам
мира. Особенно остро проблема участия группы БРИКС в этих
международных институтах всталась в результате мирового финансового
кризиса 2008–2010 гг. и привела к возникновению необходимости реформы
международной финансовой архитектуры. Ограничение участия в

глобальных финансовых институтах сокращает возможности стран БРИКС в сфере мобилизации инвестиционных ресурсов. В связи с этим актуальность данной диссертации проявляется в обосновании теоретических и практических подходов к увеличению источников капиталообразования в странах БРИКС. Согласно положениям, полученным в диссертации, ожидаемый рост инвестиционных потоков, особенно сделок слияний и поглощений с участием компаний стран БРИКС, станет основой новой волны сделок слияний и поглощений и приведет к повышению роли стран БРИКС в международном движении капитала.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций. Выводы, положения и рекомендации диссертационной работы научно обоснованы и достоверны. Они основаны на теоретических положениях и авторских расчетах, в том числе с использованием методов экономико-статистического анализа. В качестве первичных данных для расчетов использовались материалы официальных отчетов международных организаций, таких как Международный валютный фонд, Всемирный банк, Конференция по торговле и развитию Организации Объединенных Наций, а также аналитического агентства Bloomberg и баз данных Capital IQ и Thomson Eikon. Диссертация имеет целостную и логичную структуру.

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования представлены в 10 опубликованных авторских статьях общим объемом 3,2 п.л., в том числе в ведущих рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации. Кроме этого, основные выводы и положения диссертации были представлены и обсуждены на научно-практических конференциях.

Разработанность темы исследования. Проблематика представленной диссертации отражается в работах как отечественных, так и зарубежных ученых, в которых прямые иностранные инвестиции представлены как правило без разбивки на их формы. Личный вклад автора заключается в том,

что помимо выявления особенностей движения ПИИ стран БРИКС, в представленной диссертации сделки слияний и поглощений (как значимая форма ПИИ) компаний стран этой группы предстают в концентрированном, комплексном виде. Автором совершена попытка систематизировать опыт стран БРИКС в сфере трансграничного движения капитала и использовать его для разработки подходов к более широкой и углубленной интеграции стран БРИКС.

Научная новизна полученных результатов, выводов и рекомендаций проявляется в положениях, разработанных автором. Наиболее значимыми из них являются следующие:

1. В диссертационной работе страны группы БРИКС ранжированы по степени влияния притока прямых иностранных инвестиций на объем валового внутреннего продукта, при этом обнаружено, что наибольшая эластичность характерна для экономики Китая, а наименьшая – для ЮАР (сс. 60, 63, 66, 68, 71).
2. Выявлены тенденции сделок слияний и поглощений в странах БРИКС с учетом направления инвестирования, на основании чего автор выделяет национальные и взаимные слияния и поглощения, а также сделки слияний и поглощений с третьими странами (сс. 89-93).
3. На основе анализа актуальных статистических данных о движении прямых иностранных инвестиций в форме международных слияний и поглощений автором выдвинуто предположение о начале новой волны сделок слияний и поглощений, отличительной чертой которой станет их рост в странах БРИКС. Данная гипотеза базируется на текущей относительно низкой стоимости активов в ряде стран БРИКС вследствие девальвации национальных валют, падения цен на ключевые сырьевые товары (с. 45). В связи с этим можно прогнозировать рост сделок слияний и поглощений.

4. Разработан индекс предпочтений и авторская методология его расчета, отражающая соотношение взаимных кросс-сделок слияний и поглощений между компаниями стран БРИКС с учетом их роли: компания – покупатель или компания – цель. Данный индекс был апробирован на фактических данных числа и объемов кросс-сделок (или другими словами взаимных сделок) слияний и поглощений компаниями из стран БРИКС, полученных с помощью информационного портала Bloomberg. В результате автором было обнаружено, что наибольшее значение индекса характерно для компаний из Индии, которые во взаимных сделках слияний и поглощений в рамках БРИКС чаще других выступают в качестве покупателя (сс. 95-97).

5. Доказана положительная эффективность сделок слияний и поглощений для компаний покупателей в рамках БРИКС (с. 134), при этом выявлено, что кросс-сделки являются более эффективными, чем национальные (с. 135). Данный факт связывается автором с размером доступных рынков сбыта, продлением жизненного цикла товара, диверсификацией управленческого и корпоративного опыта, доступом к новым рынкам капитала в результате этих сделок.

Теоретическая и практическая значимость диссертации.

Основные теоретические и научно-практические результаты диссертационной работы могут быть применены в текущей деятельности российских международных компаний в направлении большей концентрации средств на осуществление инвестиций именно в страны группы БРИКС по сравнению с другими объектами капиталовложений.

Ключевые результаты и выводы данной работы нашли отражение в практическом их внедрении в операционную деятельность фонда венчурных и прямых инвестиций «Роснано», что подтверждается соответствующей справкой.

Замечания и дискуссионные положения диссертации. Несмотря на общую положительную оценку результатов, полученных в данном

диссертационном исследовании, следует выделить в нем ряд замечаний и дискуссионных положений:

1. Автор говорит о том, что страны группы БРИКС являются цивилизационными центрами, взаимодействующими в 25 форматах (с. 15). Однако в недостаточной степени уделяет внимание анализу этих форматов. В связи с этим возникает вопрос, какие из них касаются инвестиционного сотрудничества стран БРИКС.

2. Автор говорит о внутренних противоречиях группы БРИКС, в том числе о разной реакции на мировой финансовый кризис 2008-2010гг. (сс. 16-17). При этом неочевидно, в чем конкретно проявляется рост неоднородности БРИКС в условиях мировой финансового кризиса.

3. Автор отмечает, что страны БРИКС стремятся к созданию альтернативы т.н. «коллективному Западу» (с. 18). Тем не менее, дискуссионным является утверждение, что страны БРИКС стараются не приспосабливаться к существующей глобальной системе координат и международной финансовой архитектуре (с. 19). При этом страны БРИКС участвуют в институтах этой самой системы (Международный валютный фонд, Всемирная торговая организация и др.). Из текста работы не совсем ясно, какое направление альтернативного геостратегического развития предлагают страны БРИКС.

4. Автор анализирует исторические волны глобальных сделок слияний и поглощений как одной из ключевых форм движения прямых иностранных инвестиций и выдвигает гипотезу о начале новой посткризисной волны (с. 45). Однако представляется целесообразным более детально раскрыть положение о том, что дает такой анализ исторической активности сделок слияний и поглощений применительно к инвестиционной деятельности компаний стран БРИКС.

Тем не менее, приведенные замечания и дискуссионные положения не снижают теоретическую и практическую значимость полученных автором

результатов и заключений, а также общую положительную оценку диссертационной работы.

Заключение о соответствии диссертационного исследования критериям, установленным «Положением о присуждении ученых степеней». Диссертационное исследование Саратовского Артема Дмитриевича на тему: «Особенности движения прямых иностранных инвестиций в странах группы БРИКС», представленное на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика, является самостоятельным, оригинальным, законченным исследованием, которое обладает научной новизной и отвечает пп. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней». Работа содержит результаты, выводы и основные положения, которые актуальны и значимы для национальной экономики России, для выработки её стратегий интеграции, в том числе в формате БРИКС.

Диссертационное исследование соответствует паспорту научной специальности 08.00.14 – Мировая экономика, в частности 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».

Автореферат отражает ключевое содержание диссертационного исследования. Количество опубликованных автором статей по теме диссертации в ведущих рецензируемых научных журналах соответствует требованиям, предъявляемым к научным работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Содержательно статьи отражают в достаточной мере научную новизну исследования.

Принимая во внимание выше изложенное, можно утверждать, что представленная диссертационная работа на тему: «Особенности движения прямых иностранных инвестиций в странах группы БРИКС» отвечает критериям и квалификационным требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013г. № 842, а ее автор Саратовский Артем Дмитриевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

Официальный оппонент

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры международных
экономических отношений
ГКОУ ВО «Российская
таможенная академия»

Адрес места работы
140009, Россия, Московская
область, г. Люберцы,
ул. Комсомольский просп., д. 4
(кабинет 412а)
Тел.: +7(495)500-13-08
Email: michaelzharikoff@gmail.com

Жариков Михаил Вячеславович



«15» Марта 2017г.

Подпись Жарикова Михаила Вячеславовича удостоверяю

