

В совет по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Д 212.306.07 на базе ФГАОУ ВО «Северо-Восточный федеральный университет им. М.К. Аммосова»

ОТЗЫВ

**официального оппонента, доктора экономических наук, профессора
Погодиной Татьяны Витальевны
на диссертацию Гордячковой Ольги Витальевны
на тему «Управление привлечением иностранных инвестиций на
региональном уровне (на примере Республики Саха (Якутия))»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным
хозяйством (региональная экономика)**

На оппонирование представлено диссертационное исследование, выполненное на 166 страницах машинописного текста, включающее 27 таблиц, 11 рисунков. Список литературы насчитывает 159 наименований. Кроме того, работа содержит 5 приложений.

1. Актуальность темы исследования

Российская Федерация отличается значительной дифференциацией уровней социально-экономического развития регионов, которая в значительной степени обусловлена разницей в объемах привлечения инвестиций, в том числе иностранных. Как правило, иностранные инвестиции направляются в наиболее конкурентоспособные регионы, отрасли и компании. Для того, чтобы ускорить социально-экономическое развитие регионов, необходимо отказаться от политики формирования «точек роста» в пользу политики «вектора роста», которая предусматривает комплексное освоение и развитие территорий, формирование замкнутых технологических цепочек, развитие экономических, социально-культурных и технологических связей между регионами и т.д. С этой позиции диссертационное исследование представляется актуальным, поскольку предлагает комплексный подход к формированию системы управления привлечением иностранных инвестиций в экономику регионов.

Что касается методического инструментария повышения инвестиционной привлекательности территории для национальных и иностранных инвесторов для обеспечения конкурентоспособности отраслей и регионов России в условиях реализации политики «вектора роста», то он должен носить системный характер и иметь следующую структуру:

инструменты повышения информационной прозрачности инвестиционной среды; инструменты привлечения и сопровождения инвестора; инструменты управления инвестиционными рисками; инструменты планирования территориального развития. Методически диссертация также представляет определенный интерес, поскольку автором предлагается ряд разработок и конкретных предложений в этой области.

Региональные инициативы по привлечению иностранных инвестиций вносят определенный вклад в социально-экономическое развитие России. В силу особенностей государственного устройства, субъекты Федерации имеют достаточно широкие полномочия по осуществлению внешнеэкономических связей, в том числе в инвестиционной сфере, при этом особенности их социально-экономического развития определяют большое разнообразие в подходах к привлечению иностранных инвестиций. В связи с этим актуальным является проблема обеспечения эффективного управления привлечением иностранных инвестиций на уровне регионов России.

Таким образом, избранная автором тема исследования представляется актуальной.

2. Соответствие диссертации избранной научной специальности

Проведенный анализ по форме и по существу содержания представленной диссертации позволяет сделать вывод о том, что научное исследование Гордячковой О.В. соответствует заявленной специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика).

3. Общая характеристика содержания диссертации

Во введении раскрыты актуальность темы исследования и степень разработанности проблемы, поставлены цель и задачи исследования, определены объект и предмет исследования, изложены методологические и теоретические основы исследования, а также информационная база исследования, отражена научная новизна, описаны теоретическая и практическая значимость работы, апробация результатов исследования.

Первая глава диссертации «Теоретико-методологические основы управления привлечением иностранных инвестиций» состоит из трех параграфов и посвящена решению первой задачи исследования.

В параграфе 1.1 «Сущность иностранных инвестиций и их влияние на принимающую экономику с позиции необходимости управления их привлечением» автором рассмотрены подходы зарубежных и отечественных исследователей к трактовке понятия «иностранные инвестиции» (с. 12-13). Проанализированы сущностные характеристики иностранных инвестиций, представленные в работах ряда авторов по исследуемой проблематике (с. 14-21), а также в систематизированном виде представлено положительное и отрицательное воздействие иностранных инвестиций на принимающую экономику (с. 23). Проведенная аналитическая работа позволила диссертанту дать авторскую интерпретацию понятия «иностранные инвестиции» (с. 14),

дополнить систему критериев классификации иностранных инвестиций двумя дополнительными критериями (с. 19) и сформулировать функции иностранных инвестиций (с. 21-22).

В параграфе 1.2 «Методологические основы организации управления привлечением иностранных инвестиций на федеральном и региональном уровнях» исследованы цель, задачи, субъекты, методы и инструменты управления привлечением иностранных инвестиций на федеральном уровне (с. 25-28), а также преимущества и недостатки различных форм привлечения иностранных инвестиций (с. 30-35). В результате автором систематизированы методы и инструменты привлечения иностранных инвестиций с разделением их на группы (с. 29). Проведенный анализ позволил диссертанту получить научный результат об отсутствии программного документа в области привлечения иностранных инвестиций на федеральном уровне.

В параграфе 1.3 «Региональная политика управления привлечением иностранных инвестиций» автором проведен ретроспективный анализ формирования региональной политики управления привлечением иностранных инвестиций с выделением хронологических этапов (с. 37-40). Сделан акцент на анализе основных положений Регионального инвестиционного стандарта (РИС), внедряемого с 2013 г. во всех субъектах РФ (с. 41-43), в результате чего сделан вывод о том, что положения РИС ориентированы на инвесторов в целом, независимо от их происхождения, что не способствует повышению эффективности привлечения именно иностранных инвестиций.

Вторая глава «Оценка результативности управления привлечением иностранных инвестиций в Республике Саха (Якутия)» содержит 3 параграфа, направленных на решение второй и третьей задач исследования.

Параграф 2.1 «Анализ современного состояния иностранных инвестиций и развития основных элементов системы управления их привлечением в экономику Республики Саха (Якутия)» выполнен на обширном статистическом материале, с использованием не только данных Федеральной службы государственной статистики, но и Банка России по прямым иностранным инвестициям. Автором проведен детальный анализ иностранных инвестиций как объекта управления (с. 47-58), исследованы инвестиционные институты развития, функционирующие в республике (с. 59-61), и инструменты поддержки инвесторов (с. 62-64), а также результативность институтов через призму инвестиционных рейтингов региона (с. 64-67). Проведенный анализ позволил автору уже на данном этапе сделать выводы о недостаточной результативности привлечения иностранных инвестиций.

В параграфе 2.2 «Сравнительный анализ внешней инвестиционной активности Республики Саха (Якутия) с регионами Российской Федерации» диссертантом проведены 1) факторный анализ иностранных инвестиций с применением метода регрессионного моделирования для субъектов Дальневосточного федерального округа (с. 67-77); 2) сравнительный анализ с

применением метода многомерной классификации – кластерного анализа (с. 79-88). В результате применения регрессионного моделирования были выявлены ключевые факторы, определяющие привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику Дальнего Востока (с. 77), которые затем были использованы для разработки направлений улучшения инвестиционной привлекательности (с. 128-131). На основе критического анализа ряда методик оценки инвестиционного климата, автор разработал и применил методику оценки внешней инвестиционной активности регионов на основе кластерного анализа, что весьма интересно. Применение данной методики позволило автору сделать выводы об усилении поляризации регионов по уровню внешней инвестиционной активности и о недостаточной эффективности политики, проводимой региональными властями в регионах, а также о положительной динамике позиции республики и усилении конкуренции за инвестиционные ресурсы среди субъектов кластера (с. 86). Также можно согласиться с автором в том, что применение данной методики вполне возможно, учитывая простоту интерпретации показателей, наличие достоверной статистической информации и отсутствие субъективности, т.к. в данном случае не применяется такой метод как экспертные оценки.

В параграфе 2.3 «Результативность управления привлечением иностранных инвестиций в Республике Саха (Якутия): анализ и оценка» диссертант на основе ранее проведенного анализа исследует эффективность привлечения иностранных инвестиций с позиции достаточности их величины и отдачи от их использования. Для этого автор исследует существующие экономико-математические модели оценки влияния прямых иностранных инвестиций на экономический рост в стране - реципиенте (с. 178-179) и приходит к выводу о том, что все исследованные модели связаны с оценкой роли именно прямых иностранных инвестиций. Далее автор, опираясь на полученные в предыдущем параграфе выводы о структуре инвестиций, справедливо утверждает, что с учетом значительной доли прочих инвестиций необходима такая модель, которая учитывала бы влияние всей суммы иностранных инвестиций. Разработанная диссертантом экономико-математическая модель применительно к национальному и региональному уровням (с. 94, 99) представляется весьма интересной, а результаты ее апробации позволили сделать важный вывод о том, что сложившееся соотношение между внутренними и иностранными инвестициями снижает эффективность использования инвестиций в экономике страны (с. 97). В Республике Саха (Якутия) эффект инвестиционного леввериджа является отрицательным, что, по мнению автора, обусловлено долговым характером заимствований на внешнем рынке, осуществляемых, в первую очередь, крупнейшими компаниями (с. 101).

Третья глава «Основные направления совершенствования региональной системы управления привлечением иностранных инвестиций (на примере Республики Саха (Якутия))» состоит из 3 параграфов.

В параграфе 3.1 «Совершенствование организационно-экономического механизма привлечения иностранных инвестиций» автор предлагает модель

организационно-экономического механизма, для чего определяет все основные элементы: цель и задачи управления, принципы и функции управления, средства реализации управленческого воздействия - методы и инструменты (с. 104-112). Каждая функция имеет свое обоснование, а в рамках контрольной функции диссертант предлагает свою систему показателей, характеризующих эффективность привлечения иностранных инвестиций с позиции влияния на социально-экономическое развитие региона. Автор полагает, что разработка программного документа, отражающего данный механизм, будет способствовать привлечению иностранных инвестиций.

В параграфе 3.2 «Управление инвестиционным имиджем региона» диссертант разработал в качестве одного из актуальных направлений, обоснованных в п. 3.1, формирование инвестиционного имиджа региона, категорию которого автор также определяет (с. 117). Представляет определенный интерес предложенная автором матрица «инвестиционный климат – инвестиционный имидж» (с. 119). Далее автор предлагает этапы формирования инвестиционного имиджа (с. 121-125) и управления уже сформированным имиджем (с. 126) с позиций инвестиционного менеджмента. Что особенно ценно, автор делает выводы и предлагает рекомендации, опираясь на имеющиеся данные по формированию имиджа Республики Саха (Якутия).

Заключительный параграф 3.3 «Основные направления улучшения инвестиционного климата и обеспечения экономических интересов региона» посвящен определению направлений улучшений инвестиционного климата (с. 128-131) и минимизации отрицательных эффектов (рисков) иностранных инвестиций для экономики региона – реципиента (с. 132-137). Сформулированные автором предложения достаточно обоснованы, так как опираются не только на результаты диссертационного исследования, но и на существующие исследования, а также результаты инвестиционного рейтинга регионов.

В заключении излагаются основные выводы по результатам исследования.

4. Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций

Обоснованность положений обусловлена использованием в качестве исходной теоретической и методологической основы научных трудов ведущих зарубежных и отечественных ученых и специалистов в области экономической теории, региональной экономики и управления, теории инвестиций.

Научные выводы и рекомендации обоснованы использованием как общенаучных методов (диалектического и системного подходов, структурно-функционального, исторического и логического методов), так и экономических методов исследования (динамического и сравнительного анализа, корреляционно-регрессионного моделирования и кластерного

анализа).

Достоверность подтверждается использованием международного, федерального и регионального законодательства, справочно-статистических и аналитических материалов Федеральной службы государственной статистики, Банка России, международных организаций (Конференции ООН по торговле и развитию), а также ресурсов сети Интернет.

Научная новизна и практическая значимость работы подкрепляется данными об апробации результатов исследования, которые отражены в основных публикациях автора. Ключевые положения исследования представлены в 21 научной работе общим объемом 9,6 п.л., в том числе в шести статьях в журналах, включенных в перечень российских рецензируемых научных журналов и изданий для опубликования основных научных результатов диссертаций, а также главой в коллективной монографии.

5. Научная новизна, значимость и рекомендации по использованию полученных результатов

В качестве элементов научной новизны можно отметить следующие положения:

1. Развита теоретические положения, уточняющие сущностные характеристики определений и категорий, образующих понятийный аппарат исследования, а именно, категории «иностранные инвестиции» за счет необходимости учета рыночных факторов и ориентации на получение прибыли (с.14).

2. Определены функции иностранных инвестиций для характеристики их сущности как экономической категории (с. 21-22)

3. Предложена матрица влияния иностранных инвестиций на принимающую экономику (с. 23).

4. Предложено авторское определение понятия «управление привлечением иностранных инвестиций» с позиции процессного подхода (с. 25).

5. Выявлены факторы, влияющих на приток иностранных инвестиций на основе регрессионного моделирования (с. 76).

6. Оценена внешняя инвестиционная активность регионов России на основе метода многомерной классификации - кластерного анализа (с. 79-88).

7. Оценена результативность привлечения иностранных инвестиций с помощью разработанной автором экономико-математической модели, основанной на эффекте инвестиционного леввериджа (с. 99-100).

8. Разработана структурно-логическая модель организационно-экономического механизма управления привлечением иностранных инвестиций (с. 104).

9. Сформулированы этапы разработки и управления региональным инвестиционным имиджем (с. 121-126).

10. Определены направления улучшения инвестиционного климата (с. 128-131), а также способы обеспечения экономических интересов и

минимизации рисков региона – реципиента иностранных инвестиций (с. 132, 137).

Значимость полученных результатов заключается в развитии теоретических положений иностранного инвестирования, пополнении методического инструментария анализа иностранных инвестиций, а также в разработке конкретных рекомендаций по совершенствованию управления привлечением иностранных инвестиций на региональном уровне.

Результаты диссертационной работы целесообразно использовать при преподавании курсов «Региональная экономика», «Инвестиции», «Международные инвестиции», «Внешнеэкономическая деятельность» на программах бакалавриата и магистратуры.

Результаты исследования могут быть полезны при разработке системы управления привлечением иностранных инвестиций региональными органами власти субъектов РФ.

6. Дискуссионные вопросы и замечания

Не умаляя достоинств диссертационной работы соискателя, следует отметить, что в работе имеются некоторые *недостатки*:

Во-первых, на с. 81 рукописи из кластерного анализа были исключены Москва и Санкт-Петербург. Автор отметил, что это – «аномальные» регионы, имея в виду, их весьма высокий уровень экономического развития. Полагаю, что кластерный анализ в этом случае не может быть достаточно обстоятельным и не отражает общую картину, а автор не представил тут достаточной аргументации для такой позиции.

Во-вторых, все модели, приведенные и проанализированные в работе (с. 178-179), также как и разработанная автором модель на основе инвестиционного левериджа (с. 94), основаны на оценке не будущих вложений, а уже сделанных, что не в полной мере позволяет определять тенденции в управлении привлечением иностранных инвестиций в будущем, так как они не учитывают факторы субъективного характера.

В-третьих, модель оценки эффекта инвестиционного левериджа (ЭФЛ) не учитывает наличие временного лага между осуществлением инвестиций и получением дохода от них, что оказывает и на значение показателя экономической рентабельности инвестиций и ЭИЛ в целом. Возможно, в данной модели было бы лучше использовать классический показатель ROI. По данным Росстата Республика Саха (Якутия) демонстрирует устойчивую положительную динамику по сальдированному финансовому результату за период 2005-2016 гг.

В-четвертых, можно поспорить с автором о включении в законодательные акты перечня приоритетных отраслей, так как законы принимаются не на год или два, поэтому это стоит вносить в нормативные и подзаконные акты.

Отмеченные замечания не влияют на общую положительную оценку исследования и не снижают его научной значимости.

Соответствие диссертации и автореферата требованиям Положения о присуждении ученых степеней

Диссертация Гордячковой О.В. представляет собой законченную научно-квалификационную работу, имеющую существенное значение для теории и практики управления привлечением иностранных инвестиций на региональном уровне.

Автореферат диссертации и опубликованные соискателем работы полностью отражают основное содержание диссертационного исследования.

Представленная на оппонирование диссертация по теоретическому уровню, научной новизне и практической значимости удовлетворяет требованиям п. 9, 10 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Гордячкова Ольга Витальевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика).

Официальный оппонент,
профессор Департамента менеджмента
Федерального государственного
образовательного бюджетного
учреждения высшего образования
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
доктор экономических наук, профессор
E-mail: TPogodina@fa.ru
Телефон: 89262244051

Т.В. Погодина

Татьяна Витальевна Погодина

Адрес: Российская Федерация, 125993 (ГСП-3),
г. Москва, Ленинградский проспект, 49,
E-mail: academy@fa.ru; Телефон: 8 (499) 943-98-55.

Подпись Погодиной т.в.



ЗАВЕРЯЮ

секретарь Ученого совета
Финансового университета

В.В. Звягинцева

22 ноября 2018 г.