

УТВЕРЖДАЮ:

Директор ГНУ «Институт экономики
Национальной академии наук
Беларуси»

Д. В. Муха
«28» августа 2025 г.



**ОТЗЫВ ОППОНИРУЮЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ
на диссертацию Петрушкевич Елены Николаевны
«Международные прямые инвестиции в мировой и национальной
экономике: методология, теория, практика», представленную на
соискание ученой степени доктора экономических наук
по специальности 08.00.14 – мировая экономика**

1. Соответствие диссертации специальности и отрасли науки.

В представленном диссертационном исследовании раскрываются теоретические основы и методологические аспекты международных прямых инвестиций и их регулирования.

Содержание диссертации, полученные научные и практические результаты исследования Петрушкевич Е.Н. соответствуют специальности и отрасли науки 08.00.14 – мировая экономика.

2. Научный вклад соискателя в разработку научной проблемы с оценкой его значимости.

Соискателем научно обоснована и структурирована теоретико-методологическая часть диссертации, в которой исходя из раскрытия сложности природы объекта исследования, доказана необходимость использования двуединого подхода к его изучению и регулированию. Теоретико-методологическая часть охватывает три главы, в которых развиты фундаментальные элементы теории международных прямых инвестиций и их регулирования, что представляет собой крупный научный вклад в разработку проблематики международного инвестирования.

Отталкиваясь от противоречивых проявлений прямых иностранных инвестиций и базируясь на современных особенностях усложненного построения корпоративной собственности многонациональных компаний, соискатель впервые показывает трансформацию существенных признаков явления «прямые иностранные инвестиции» (с. 32-33) и доказывает целесообразность терминологического перехода к понятию «международные прямые инвестиции» (МПИ) для более точного отражения двунаправленных потоков предпринимательского капитала между странами и создаваемых активов для международного производства.

Систематизация концепций МПИ и анализ текущих научных трендов позволили впервые обратить внимание научной общественности на двойственность результатов в современном развитии данной теории, а именно на фактическую качественную стагнацию на фоне количественного роста исследований (с. 44-45). В тоже время автор на этой основе вносит существенный вклад в развитие теории МПИ, выявляя новое направление в экономических учениях в XXI в. – теорию детерминации, динамики и функционирования МПИ (с. 45-49).

Новизну исследованию придает акцент на поведенческой онтологии динамики международных прямых инвестиций, а именно на определяющем влиянии рыночных механизмов как источника движения инвестиций между странами. Впервые введено понятие «мировой рынок МПИ», выделены его компоненты, показана структура, механизм взаимодействия спроса и предложения; выявлена и раскрыта двухсекторная модель рынка МПИ на национальном уровне.

Научную и практическую значимость имеют выявленные автором тенденции функционирования международных прямых инвестиций в мировой экономике за более чем три десятилетия с 1990 г., на основе которых определены существенные противоречия в изменениях их динамики и структуры, особенностях в XXI веке; верифицированы раскрытые ранее и выявлены новые функции международных прямых инвестиций; обоснованы направления изменения характеристик компонентов мирового рынка МПИ и модификации состава факторов спроса и предложения МПИ. Практически значимы выводы о росте значения ВПИ/ПИИ как международного инвестиционного портфеля активов (с. 75), о высокой концентрации по видам производств мировых МПИ в промышленности и сфере услуг (с. 79, 82).

Теоретической и практической значимостью обладает впервые систематизированные причины безусловного возникновения эффектов привлечения прямых иностранных инвестиций в странах-реципиентах (таблица 2.4), предопределенные характеристиками зарубежных инвестиционных стратегий многонациональных предприятий, отношений между филиалами в рамках системы МПИ, роли создаваемых филиалов, а также зависимостью от типов и видов ПИИ и состояния экономики в странах-партнерах. Это позволило автору обосновать необходимость и методы государственного регулирования привлекаемых и вывозимых прямых инвестиций на макроуровне.

Развитие методологии многоуровневого государственного регулирования международных прямых инвестиций, составляющее значимую новизну диссертации и представляющее крупный вклад в разработку проблематики международных инвестиций, осуществлено в следующих направлениях:

1) определены структура и составные элементы МПИ-политики государства, принципы наполнения, типы и инструментарий ВПИ-политики и ПИИ-политики; представлена авторская классификация мер ВПИ-политики и ПИИ-политики (по методам, формам) и обоснована специфика использования инструментов по стадиям инвестиционного проекта (рисунки 3.2 и 3.4);

2) выявлены тенденции в реформировании ВПИ-политики, в особенности подробно рассмотрен рост протекционизма, в рамках которого систематизированы виды односторонних санкций в отношении прямых инвестиций за рубежом (с. 116-117);

3) систематизированы тенденции, особенности и этапы в развитии ПИИ-политики; выделены характерные черты и проявления изменений в регулировании ПИИ для развитых и развивающихся стран с особым вниманием к санкционным мерам (с. 131), причинам растущего протекционизма (с. 138-140).

К значимым научным результатам диссертации следует отнести системное представление регулирования международных прямых инвестиций на уровне международных организаций и соглашений. При этом показаны несовершенство и противоречивость существующей системы международных инвестиционных соглашений, выделены основные направления ее модификации; установлены тренды в трансформации регулирования МПИ международными организациями и выделены векторы в его совершенствовании. Таким образом была создана доказательная база направлений модернизации содержания международных инвестиционных соглашений в национальной экономике, что представлено далее в подразделе 4.3.2.

Сильной стороной диссертации, позволившей создать аргументированную платформу для прогнозирования и индикативного планирования участия страны и национальных компаний в международных производствах, является предложенное методическое обеспечение оценки условий и степени интегрированности потоков МПИ в национальную экономику, основанное не только на общенаучных, но и специальных методах исследования, в частности на применении индексов внутристрановой торговой деятельности (Приложение III), Баласса, Финга-Крейнина, Грубеля-Ллойда (Приложение IV). Наполнением методического обеспечения являются авторские разработки, имеющие прикладное значение и апробированные на примере Республики Беларусь:

- структурированная выборка индикаторов из международных рейтингов для компаративного анализа инвестиционной привлекательности страны по ряду экономических и институциональных факторов, что может служить базой не только для выявления конкурентных преимуществ страны

для свободных инвестиционных ресурсов, но и долгосрочного индикативного планирования экономического развития страны;

- поэтапная комплексная оценка инвестиционного климата руководством компаний с иностранным капиталом для верификации условий для ПИИ в стране представляет значительный интерес, поскольку использован научно обоснованный системный подход и синтез социологических и экономических принципов, а также ценно то, что данная оценка была успешно внедрена;

- совокупность показателей (абсолютных и относительных) оценки МПИ (потоков и накоплений) и отдельных ПИИ- и ВПИ-эффектов (прямых и косвенных) для выявления интегрированности МПИ в экономику и результативности их регулирования, а также определения угроз экономической безопасности государства;

- методические разработки для определения видов экономической деятельности для таргетирования вывозимых и привлекаемых прямых инвестиций также представляют научный и прикладной интерес и могут быть использованы в портфельном отраслевом анализе для индикации производств для ПИИ и ВПИ.

Существенной новизной характеризуется оценка динамики, в том числе в рамках сравнительного анализа со странами постсоциалистического пространства, и вклада притоков и оттоков международных прямых инвестиций в экономику Республики Беларусь с выделением группы позитивных и негативных черт по динамике, доходности и структуре привлекаемых и вывозимых прямых инвестиций. Впервые выявлены и системно показаны прямые экономические эффекты ПИИ в Беларуси с подразделением на позитивные и негативные; определены ПИИ-эффекты косвенного характера, в числе которых впервые оценены эффекты вытеснения и наполнения (с. 195-199) в экспортных производствах с иностранным капиталом. Выделены ограничительные факторы для привлечения прямых инвестиций в Республике Беларусь (с. 205-214), в том числе на основе регрессионного анализа (с. 215-216).

Новизной обладает всесторонний анализ МПИ-политики в Республике Беларусь, проведенный с учетом четырех уровней государственного регулирования, на основе выделенных этапов (с. 217) в развитии ПИИ-политики и детальным анализом текущего этапа, осложненного санкционным давлением (Приложение Т).

Особого внимания заслуживает научно обоснованная и многоаспектная авторская концепция национальной стратегии государственного регулирования международных прямых инвестиций, включающая целостную систему государственных мер долгосрочного характера по созданию условий для привлечения и вывоза прямых инвестиций, способствующих устойчивому социально-экономическому

развитию страны и повышению ее национальной экономической безопасности, разработанная с учетом системной и шоковой трансформации внешнеэкономической среды. Концепция представляет собой теоретико-методологическую основу развития сбалансированной внешнеинвестиционной политики государства в части привлечения и вывоза прямых инвестиций, содержит формулировку задач (по защите инвесторов от прямой и косвенной экспроприации, повышению конкурентных преимуществ национальных компаний, улучшению качества и доступности факторов производства), принципов (долгосрочности, компетентности, единства, преемственности, др.), функций (защиты инвестиций и доходов, ограничения, стимулирования и содействия потокам инвестиций) и форм (правовых, экономических, организационных) государственного регулирования МПИ во взаимодействии с другими видами экономической политики.

Весомым методологическим решением, предложенным автором, в современном мире нелинейных экономических процессов и высокой турбулентности является многосценарный подход к реформированию МПИ-политики. Он основан на зависимости принципов МПИ-политики от инвестиционных условий санкционного характера для национальной экономики, включает углубление инвестиционной интеграции в ЕАЭС и использование инвестиционной дипломатии, в особенности при регулировании двусторонних потоков прямых инвестиций. Особо следует отметить разработку информационно-аналитического обеспечения государственного регулирования МПИ (с. 245).

Диссертация содержит широкий перечень конкретных практических рекомендаций по модификации МПИ-политики с учетом многосценарного подхода, а также по концептуализации и развитию ВПИ-политики с учетом основных рисков и компонентов реализации различных сценариев.

3. Конкретные научные результаты диссертации, за которые соискателю может быть присуждена искомая научная степень.

Научная значимость основных положений диссертации состоит в развитии теории и методологии международных прямых инвестиций и их многоуровневого регулирования, разработке концепции национальной стратегии государственного регулирования международных прямых инвестиций в Республике Беларусь и практических рекомендаций по ее реализации для обеспечения условий привлечения и вывоза прямых инвестиций, способствующих устойчивому социально-экономическому развитию страны и ее экономической безопасности.

Научные результаты исследования, за которые соискателю может быть присвоена научная степень, следующие:

во-первых, развитие методологии международного прямого инвестирования является значимым научным достижением. Она включает:

уточнение и расширение терминологии за счет научного обоснования понятий «международные прямые инвестиции», «система МПИ», «мировой рынок международных прямых инвестиций»; расширение классификации видов МПИ и выявления новых функций; представление мирового рынка МПИ как целостной двухсекторной структуры; систематизация факторов ВПИ/ПИИ; установление различий в направлениях и интенсивности детерминации ПИИ в зависимости от групп стран по доходам на основе регрессионного моделирования; классификацию теорий МПИ по критерию доминирующего предмета исследования их функционирования; дополнение теории глобальных дисбалансов включением в методику их оценки отдельных показателей международного прямого инвестирования;

во-вторых, новым научным результатом является разработанная методология структурно-функционального анализа взаимодействия международных прямых инвестиций с параметрами экономического развития на уровнях мировой и национальной экономики, которая состоит из комплекса функциональных мировых показателей МПИ, структурированных по направлениям и формам влияния ВПИ-эффектов. В результате включения новых показателей дополнена теория неравномерности мирового экономического развития и глобальных дисбалансов;

в-третьих, достижением высокой степени значимости следует считать системное представление многоуровневого регулирования международных прямых инвестиций, а также создание методологии МПИ-политики государства, которая охватывает общие и специфические инструменты регулирования потоков вывозимых и привлекаемых прямых инвестиций. Получила развитие методология государственного регулирования также в рамках ВПИ-политики и ПИИ-политики, охватившая их определение, типы, функциональные направления и формы регулирования, уточнение классификации методов регулирования ВПИ/ПИИ и их использования на различных стадиях инвестиционных проектов. Методология ВПИ- и ПИИ-политики стала основой для идентификации противоречивых трендов и особенностей. Развитие методологии многоуровневого регулирования МПИ охватило международный уровень, включая определение системы международных инвестиционных соглашений и уточнение ее структуры, выявление специфики противоречивого регулирования международными экономическими организациями;

в-четвертых, методологическую ценность имеют новые разработки, составляющие методическое обеспечение оценки условий и степени интегрированности потоков международных прямых инвестиций в национальную экономику, их таргетирования и индикативного планирования, которые были применены при формулировке практических рекомендаций для Республики Беларусь.

Практическое применение нашла методика опроса руководства компаний с иностранным капиталом об изменениях инвестиционного климата и ПИИ-политики в стране, о чем свидетельствуют акты о внедрении, предоставленные Министерством иностранных дел Республики Беларусь. Она состоит из детализированных компонентов интервью, направлений анализа каждого из компонентов и принципов опроса, что позволяет исследовать области, отсутствующие в международных рейтингах, верифицировать результаты рейтингов, отследить динамику изменений;

в-пятых, разработанные методология структурно-функционального анализа международных прямых инвестиций и методология многоуровневого их регулирования были применены для сравнительной оценки вклада МПИ в экономическое развитие Республики Беларусь и всестороннего динамического анализа регулирования МПИ, что свидетельствует о целостности исследования и стало инструментом получения новых научных (выявленных моделей ВПИ на постсоциалистическом пространстве и др.) и практических результатов (двойственности характера потоков и накоплений МПИ в Беларуси; существующих ограничений в республике для привлечения устойчивых ПИИ, др.).

Значительным достижением исследования является разработка концепции национальной стратегии государственного регулирования международных прямых инвестиций, составляющими которой стали: цель, задачи стратегического и тактического характера; принципы, условия реализации, значение и потенциальные результаты; объекты и субъекты; структура, элементы и содержание стратегического и тактического регулирования, а также система их информационно-аналитического обеспечения;

в-шестых, новым научным и прикладным результатом стала система практических рекомендаций по реформированию государственного регулирования МПИ на основе многосценарного подхода, которая в том числе охватывает: разработку ключевых элементов реформирования ПИИ-политики по четырем сценариям и выявление основных рисков и компонентов реализации сценариев ВПИ-политики; направления углубления инвестиционной интеграции в ЕАЭС на основе смягчения асимметрии в привлечении ПИИ за счет ряда интеграционных мер методологического и практического характера; реформирование системы двустороннего регулирования прямых инвестиций; модернизацию содержания существующих и новых ДИД; расширение стимулирующих (ПИИ-таргетирование экспортоориентированных, импортозамещающих инвестиций) и содействующих методов активизации ПИИ (издание

руководств по медиации для иностранных инвесторов, др.); концептуализацию ВПИ-политики.

Рекомендации по практическому использованию результатов диссертации. Отдельные положения диссертации могут служить в качестве теоретико-методологической основы для дальнейших исследований в области методологии и теории международных прямых инвестиций и их регулирования на корпоративном, государственном и международном уровнях.

Практическая значимость полученных результатов диссертационного исследования состоит в том, что они были внедрены в научно-исследовательские работы в рамках исполнения государственных программ научных исследований; использованы организациями государственного управления и научными учреждениями (Министерством иностранных дел Республики Беларусь, Министерством экономики Республики Беларусь, ГНУ «Институт экономики НАН Беларуси»), а также в учебном процессе вузами в республике и за рубежом, что подтверждено актами о внедрении и справками об использовании результатов.

Результаты исследования имеют прикладную направленность и для повышения результативности участия страны в мировых процессах международного прямого инвестирования могут быть в дальнейшем использованы органами государственного управления, в том числе Министерством экономики Республики Беларусь, Министерством иностранных дел Республики Беларусь, ГУ «Национальное агентство инвестиций и приватизации», ведомствами и организациями для совершенствования системы мониторинга и регулирования международных прямых инвестиций в Республике Беларусь; коммерческими структурами для осуществления международной инвестиционной деятельности, в особенности при таргетировании ПИИ и ВПИ; учреждениями сферы науки и образования для изучения международных прямых инвестиций, их влияния на устойчивое экономическое развитие и экономическую безопасность стран и их регулирования, а также подготовки специалистов для работы на предприятиях и в организациях, связанных с вопросами осуществления международных прямых инвестиций.

4. Замечания по содержанию и оформлению диссертации.

Диссертация написана на высоком профессиональном уровне. Об этом свидетельствует умение соискателя убедительно излагать и доказывать собственную позицию на основе критического анализа научной литературы, многочисленных статистических источников, использовать общенаучные и специфические методы исследования. Научные результаты представлены последовательно, системно, с должной аргументацией и обоснованием. Работа носит целостный и заверченный характер. Оформление диссертации в целом и отдельных ее составляющих, а также автореферата соответствует

требованиям Инструкции по оформлению диссертаций и автореферата, утвержденной постановлением Президиума ВАК Республики Беларусь № 3 от 28.02.2014.

Однако, принимая во внимание научно обоснованные выводы и разработки по проблеме международного прямого инвестирования, необходимо отметить, что некоторые положения требуют более серьезного обоснования и развития.

Во-первых, в первой главе диссертационного исследования и при формулировке первого положения новизны следовало бы разграничить и уточнить соотношение научных результатов, полученных в рамках развития автором методологии и теории международных прямых инвестиций.

Во-вторых, предложенная теоретическая основа международных прямых инвестиций правомерно основывается на концептуальных элементах множества экономических школ и направлений (с. 37). При этом автор неявно выделяет группу мейнстрим-теорий (с. 39-40, 42-43), и в то же время для объяснения новых явлений и трендов, а также для сокращения эпистемологического разрыва в развитии теории МПИ призывает обратиться к другим дополнительным концепциям (с. 46-49). Таким образом, мультипарадигмальная основа современной теории МПИ, очевидно, расширяется и требует, во-первых, более глубокого анализа с точки зрения выделения тенденций ее дальнейшего развития и концептуального наполнения стержневых направлений в научных воззрениях, во-вторых, четкого представления той части теоретической базы, которая легла в основу практико-ориентированных разработок диссертации.

В-третьих, недостаточно четко обоснован вклад автора в разработку непосредственно методологии анализа и классификации ПИИ-эффектов (часть формулировки второго положения новизны и параграфы 2.2 и 2.3 второй главы диссертации) как предложение о применении новых методов либо авторского алгоритма анализа.

Выявление эффектов основывается главным образом на широко известном способе, обобщении эмпирических исследований других авторов, которые, кстати, проводились с использованием различных аналитических инструментов в разных странах, в различный временной период, применительно к разным управленческим уровням. Заявленная как новизна результатов проведенного анализа - предложенная классификация эффектов, деление на негативные и позитивные, прямые и косвенные - ожидаемая и часто используемая.

Более значимыми с точки зрения новизны работы в этой части являются авторские выводы о зависимости ПИИ-эффектов от ряда факторов, специфика рассматриваемых эффектов ТНК/МНК в развивающихся странах и др.

В-четвертых, рассматривая ПИИ-политику и ее модификации в различных странах мира и временных периодах, диссертация не дает ответа на некоторые вопросы. Например, насколько методологически ПИИ-политика должна быть отделена или встроена в национальную инвестиционную политику, или в другой сектор национальной экономической политики? Когда и при каких условиях отдельной стране нужно начинать протекционистскую политику в отношении ПИИ? Что является основным критерием ее введения? Или введение протекционистских мер означает дискриминацию и недобросовестную конкуренцию, введение которых может вызвать негативный «эффект домино» в торгово-экономических отношениях с другими странами?

Названные недостатки не снижают значимости и глубины теоретических выводов и разработанных рекомендаций в диссертации, имеющих научное обоснование и практическую значимость.

5. Соответствие научной квалификации соискателя ученой степени.

Актуальность выбранной темы диссертационного исследования, уровень специальных знаний, владение методологией и методами исследования, масштабность научного кругозора автора, социальная и экономическая значимость полученных результатов позволяют заключить, что автор – Петрушкевич Е.Н. – соответствует научной квалификации ученой степени доктора экономических наук.

6. Заключение.

Проанализировав содержание и научные результаты представленного исследования, необходимо заключить, что диссертационная работа Петрушкевич Елены Николаевны на тему «Международные прямые инвестиции в мировой и национальной экономике: методология, теория, практика» соответствует требованиям п. 20, 21 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, утвержденного Указом Президента Республики Беларусь 17.11.2004 г. № 560 (в ред. Указа Президента Республики Беларусь от 23.06.2023 № 180), является квалификационной научной работой по специальности 08.00.14 – мировая экономика, посвящена развитию методологии и теории международных прямых инвестиций и их государственного регулирования, содержит принципиально новые научно-обоснованные результаты, совокупность которых является крупным достижением в экономической науке и использование которых позволит интегрировать международные потоки прямых инвестиций в экономику Республики Беларусь для ее устойчивого социально-экономического развития и повышения экономической безопасности. Автор диссертации – Петрушкевич Елена Николаевна – заслуживает присуждения степени доктора экономических наук за:

– развитие теоретико-методологических основ функционирования и регулирования международных прямых инвестиций, включая систематизацию концепций МПИ и выявление нового научного течения в развитии экономических учений, разработку научной концепции двухсекторной модели рыночного регулирования МПИ, определение содержания МПИ-политики государства и раскрытие структуры государственного регулирования международных прямых инвестиций;

– разработку методологических аспектов целостного структурно-функционального анализа взаимодействия международных прямых инвестиций с параметрами экономического развития на уровнях национальной и мировой экономики, систематизацию социально-экономических эффектов вывозимых и привлекаемых прямых инвестиций по направлениям, уровням и формам влияния;

– развитие методологии многоуровневого государственного регулирования международных прямых инвестиций за счет структуризации типов, направлений, форм, методов, специфики по группам стран для обоснования системного подхода к развитию международного инвестиционного сотрудничества стран;

– разработку методического обеспечения оценки условий и степени интегрированности потоков международных прямых инвестиций в национальную экономику, включая детализированное гибкое таргетирование привлекаемых и вывозимых прямых инвестиций в качестве источников индикативного планирования и интеграции МПИ в экономику;

– формулировку и системное представление концепции национальной стратегии государственного регулирования международных прямых инвестиций с учетом системной и шоковой трансформации внешнеэкономических условий;

– формирование научно обоснованного комплекса практических мер для Республики Беларусь по реформированию государственного регулирования международных потоков прямых инвестиций (вывозимых и привлекаемых) на основе многосценарного подхода к реформированию МПИ-политики, основанного на зависимости принципов МПИ-политики от инвестиционных условий санкционного характера для национальной экономики и включающего углубление инвестиционной интеграции в ЕАЭС.

Доклад Петрушкевич Елены Николаевны, освещающий основные результаты диссертации на тему «Международные прямые инвестиции в мировой и национальной экономике: методология, теория, практика», проект отзыва оппонировавшей организации заслушаны и обсуждены на научном собрании ГНУ «Институт экономики Национальной академии наук Беларуси» от 25 августа 2025 г. (протокол № 1).

Эксперт – доктор экономических наук, доцент, Вертинская Т.С., назначена приказом директора ГНУ «Институт экономики Национальной академии наук Беларуси» № 62-0 от 13.06.2025.

Отзыв принят по результатам открытого голосования.

В голосовании приняли участие 3 человек, имеющих ученую степень доктора экономических наук и 4 человек, имеющих ученую степень кандидата экономических наук.

Результаты голосования: «за» — 7, «против» — нм.

Председатель
научного собрания,
канд. экон. наук, доцент,
руководитель центра инновационной
и инвестиционной политики
ГНУ «Институт экономики
Национальной академии наук Беларуси»

 Е. В. Преснякова

Эксперт оппонировавшей организации,
д-р экон. наук, доцент,
руководитель Центра мировой экономики
ГНУ «Институт экономики
Национальной академии наук Беларуси»

 Т. С. Вертинская

Секретарь научного собрания,
заведующий сектором глобальной
экономики и экономического сотрудничества
с зарубежными странами Центра мировой экономики
ГНУ «Институт экономики
Национальной академии наук Беларуси»

 Е. В. Тулейко

25.08.2025