

Юй Цзинчэнь

**УПРАВЛЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТЬЮ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ В СТРОИТЕЛЬСТВО
(НА ПРИМЕРЕ РФ И КНР)**

**Специальность 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика
(экономика строительства и операций с недвижимостью)**

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

Санкт-Петербург – 2025

Работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет».

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Карлик Александр Евсеевич

Официальные оппоненты: **Кошечев Вадим Аркадьевич**
доктор экономических наук, профессор
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский Московский государственный строительный университет», профессор кафедры Экономики и управления в строительстве

Половникова Надежда Анатольевна
Кандидат экономических наук, доцент,
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I», доцент кафедры экономики и менеджмента в строительстве.

Ведущая организация: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский архитектурно-строительный университет»

Защита диссертации состоится «__» ____2025 года в __ часов на заседании диссертационного совета 24.2.386.10 при Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» по адресу: 191023, Санкт-Петербург, наб . канала Грибоедова, д . 30/32, ауд.3033

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте <https://unecon.ru/nauka/dis-sovety/> федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» .

Автореферат разослан «__» _____2025 г .

Ученый секретарь
диссертационного совета

Е.Н. Ветрова

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. Современное состояние экономики Российской Федерации характеризуется значительным снижением инвестиционной активности, в том числе вследствие жесткой санкционной политики западных стран, а также увеличением расходов на поддержание обороноспособности государства и социальной стабильности в стране. При этом, вектор инвестиционной активности, смещаясь в сторону высокотехнологичных производств, тем не менее реализует свое действие преимущественно в сфере нефтегазового комплекса. Именно эти условия, в конечном итоге, приводят к снижению в части именно российских инвестиций в другие отрасли реального сектора экономики. Еще одним фактором, снижающим привлекательность объекта инвестиций, является неблагоприятный инвестиционный климат.

Именно, наличие эффективной инвестиционной политики, играет ведущую роль в интенсификации развития экономических процессов. Сегодня для России инвестиционная активность важна, как никогда, причем особенно в части иностранных инвестиций, приносящих не только денежные средства, но и современные технологии.

Нужно отметить, что изучение проблем прямых иностранных инвестиций традиционно реализовывалось в сфере промышленного производства (преимущественно к нефтегазовой сфере). Тем не менее, на наш взгляд, в современных условиях России следует обращать больше внимания к привлечению иностранных инвестиций в реальный сектор экономики вообще, и в частности, в строительство. Строительство, несмотря на кризисные явления, связанные с инфляцией, высокой ставкой ипотечного кредитования, переливом капитала, тем не менее традиционно является основой формирования основного капитала государства и реализует роль структурообразующей отрасли. Здесь, в первую очередь, необходимо отметить крупные инфраструктурные проекты, строительство предприятий промышленности, энергетики и других отраслей. При этом целью является не строительство как таковое, а, скорее, создание активов, приносящих в будущем определенный доход.

Актуальность данного исследования заключается в том, что в условиях нового экономического цикла и этапа развития российско-китайских отношений обеим сторонам необходимо всесторонне проанализировать опыт и проблемы китайских инвестиций в строительную отрасль России за последнее десятилетие с целью выработки новых направлений инвестиционного сотрудничества в сфере строительства. Согласно имеющимся данным, около 46% прямых инвестиций из Китая в Россию направляются в сферу операций с недвижимостью (993 млн долларов США), а 9% — в строительный сектор (203 млн долларов США). В связи с этим необходимо определить ключевые факторы, влияющие на воздействие китайских инвестиций на строительную отрасль России, а также разработать

аналитическую модель, основанную на инвестиционной стратегии, с целью дальнейшего совершенствования системы оценки эффективности китайских прямых инвестиций в российский строительный сектор.

Для России в настоящее время перспективы привлечения иностранных инвестиций заключаются в изменении их географической структуры: наблюдается сокращение притока прямых инвестиций со стороны стран Европейского союза, США, Японии и других государств, присоединившихся к санкционному режиму против России. В то же время усиливается потенциал инвестиционного сотрудничества с дружественными странами, прежде всего с Китайской Народной Республикой — в сфере промышленного и жилищного строительства, а также в рамках инициатив, связанных с развитием «Шёлкового пути», включая строительство инфраструктуры и транспортных коридоров, соединяющих Китай с Северным морским путём.

Степень разработанности научной проблемы. Вопросам привлечения иностранных инвестиций, в том числе в строительную сферу, посвящены труды таких российских ученых, как Аскинадзе В.М., Боди З., Вахрин П.И., Гордячкова О.В., Грахов В.П., Дементьев Н.П., Евдокимова Т., Карлик А. Е., Жариков Е.П., Ищук С.О., Ковалев, В.В., Котуков А.А., Ломакин В.К., Максимов, С.Н., Максимов И.Б., Матраева Л.В., Минакир П.А., Михайлова А.А., Сергеев И.В., Ткаченко Е.А., Тетюкина Е.Б., Толмачева А.Е., Туманов Е.С., Юденко М.Н., Юзвович Л.И. и другие. Вопросам оценки эффективности организаций также посвящены труды ученых таких, как Алексеев А.А., Асаул В.В., Березин А.О., Кошечев В.А., Половникова Н.А., Чекалин В.С., Юденко М.Н. и другие.

В КНР вопросами привлечения прямых иностранных инвестиций занимались такие ученые как Гао Синь, Ли Дайфэнь, Ни Юэцзюй и Цзи Ши, Ян Лихуа, Юй Сяоцин, Ли Юэ, Сун Куй и др. В методологическом плане автор опирался также на работы таких известных ученых в области иностранных прямых инвестиций и измерений эффективности как H.Dunning, Casson, M., Buckley, P., Thanh S D, Hoai B T M, Minh H C, Kaplan R S, Norton D P., Sun C. Ch и других.

Исследования проблем количественного и качественного анализа глобальных потоков прямых иностранных инвестиций, в том числе, в строительный сектор экономики, также проводится в рамках материалов Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД; англ. UNCTAD), Всемирного банка, Международного валютного фонда и других национальных и наднациональных институтов. Несмотря на многочисленные научные исследования, вопросы стимулирования инвестиционной деятельности в сфере строительства на основе прямых, в том числе, иностранных инвестиций, как драйвера ее развития, требуют более детального исследования и научного поиска для решения имеющихся проблем.

Прежде всего, это проявляется в необходимости формирования совокупности мер государственного регулирования инвестиционной деятельности, повышения уровня организационно-правовых условий,

стимулирования роста инвестиционной привлекательности (улучшения инвестиционного климата) страны как фактора инвестиционной активности с целью привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику строительного сектора. Многие вопросы пока остаются дискуссионными. К ним можно отнести вопросы экономического, нормативно-правового, институционального и информационного стимулирования инвестиционной деятельности в строительстве, методических вопросов оценки эффективности китайских инвестиций в российскую строительную отрасль. Соответственно, это определяет необходимость развития уже выполненных исследований.

Рабочей гипотезой исследования определена возможность выявления природы и факторов формирования и реализации прямых иностранных инвестиций в строительство на материалах строительных организаций России и Китая.

Целью диссертационного исследования является исследование факторов, влияющих развитие строительства в РФ на основе прямых инвестиций из Китая, разработка рекомендаций по совершенствованию государственной политики в области привлечения прямых иностранных инвестиций в строительную отрасль России, а также разработка методических основ оценки уровня эффективности прямых инвестиций китайских предприятий в строительство России.

Достижение поставленной цели предполагает постановку и решение следующих **задач**:

1) Выявить и обосновать с учетом трансформации геополитической ситуации и изменения вектора развития строительной отрасли, факторы, непосредственно влияющие на динамику и уровень прямых инвестиций китайских строительных предприятий в соответствующие предприятия России; систематизировать нормативно-правовое обеспечение прямых иностранных инвестиций в строительство России.

2) Предложить количественный метод оценки экономической эффективности строительных предприятий и теоретически усовершенствовать его. Обосновать возможность и применимость этого метода в оценке инвестиционной эффективности предприятий в различных областях.

3) Обосновать состав и структуру комплексного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в строительство России для китайских строительных предприятий.

4) На основе результатов оценки эффективности деятельности строительных предприятий с китайскими прямыми инвестициями в строительную отрасль России разработать рекомендации для китайских строительных предприятий, осуществляющих прямые инвестиции в России.

Объектом исследования является строительная отрасль РФ и отрасль и строительные предприятия Китая, инвестирующие средства в предприятия за рубежом.

Предметом исследования является совокупность теоретических, методических и правовых аспектов, определяющий функционирование строительных отраслей России и Китая в части реализации прямых иностранных инвестиций и система отношений между участниками инвестиционного процесса, а также методический подход к оценке эффективности инвестиций китайских строительных предприятий в Россию.

Теоретическую основу диссертационного исследования составляют фундаментальные и прикладные исследования и научные труды ученых России и Китая в области экономики строительства, прямых иностранных инвестиций, эффективности и продуктивности строительных компаний, эффективности инвестиционно-строительной деятельности, современные концепции и теории в области макро- и мезоэкономического регулирования инвестиционных процессов в строительстве и прямых иностранных инвестиций.

Методологическая основа диссертационного исследования. В диссертационном исследовании использованы специальные и общенаучные методы исследования, что позволило сформулировать экономические, организационные и правовые подходы к совершенствованию действующих механизмов активизации привлечения иностранных инвестиций в строительство. В работе использованы методы анализа и синтеза, группировок, сравнения, графический метод для установления и представления сложившихся инвестиций.

Информационную базу исследования составили материалы, представленные в библиографическом перечне, включая статьи в российских и зарубежных научных журналах, монографии, посвященные тематике исследования, а также официальные статистические данные России и Китая. Кроме того, использованы аналитические обзоры и статистическая информация, предоставленная такими международными организациями, как Международный валютный фонд (МВФ), Международный торговый центр (ИТС), Организация Объединённых Наций по промышленному развитию (ЮНИДО), Deloitte, KPMG, Всемирное металлургическое объединение (WMF), Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Всемирный банк, а также порталы Trading Economics, Investing.com и другие. Также учитывались научные публикации, сборники материалов научно-практических конференций и коллективные труды, посвященные рассматриваемой проблематике.

Обоснованность выдвинутых теоретических положений исследовательской работы определяется полнотой исходных статических данных, полученных автором в процессе исследования.

Достоверность данных и результатов их анализа определяется применением современных методов анализа, прозрачностью процесса факторного анализа и синтеза эмпирической модели, соответствием академическим требованиям к проведению экономических исследований.

Соответствие диссертации Паспорту научной специальности ВАК Российской Федерации.

Диссертация соответствует специальности: 5.3.2 Региональная и отраслевая экономика (экономика строительства и операций с недвижимостью): 6.2. Инвестиции в строительство. Система отношений между участниками инвестиционного процесса в строительстве. Риски инвестиций в строительство. 6.3. Теоретические, методологические и методические основы оценки эффективности инвестиционных проектов в строительстве. 6.15. Государственное регулирование в строительстве. Государственная политика в сфере жилищного строительства. Государственное регулирование рынка недвижимости.

Научная новизна заключается в разработке и обосновании комплексного подхода к оценке эффективности строительных компаний, использующих иностранные инвестиции в качестве фактора развития, сочетающем финансовые показатели и региональные институциональные условия, а также в выработке новых направлений по усилению управления рисками и углублению китайско-российского инфраструктурного сотрудничества в области строительства.

Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной и полученные лично соискателем:

- на основе систематизации нормативно-правового обеспечения прямых инвестиций в строительной сфере России и анализа существующих трендов, выявлены и обоснованы с учетом трансформации геополитической ситуации и изменения вектора развития строительной отрасли, факторы, непосредственно влияющие на динамику и уровень прямых инвестиций китайских строительных предприятий в строительство России.

- предложена комплексная модель оценки экономической эффективности строительных предприятий с участием китайских инвестиций в строительную отрасль России, основанная на сочетании преимуществ методов TOPSIS и энтропийного для построения целевой функции присвоения весов показателям. Целью модели является формирование благоприятного инвестиционного климата в сфере строительной деятельности. Применение предложенного инструмента позволяет проанализировать экономическую эффективность деятельности предприятий и повысить уровень инвестиционной активности в строительной отрасли России в контексте китайских инвестиций. Также обоснованы перспективы и применимость данного метода для оценки экономической эффективности предприятий в различных отраслях в будущем.

- дана интерпретация организационно-экономического механизма привлечения прямых инвестиций в строительную отрасль и его ключевых структурных элементов; проанализированы особенности и ограничения механизмов ТОР и СПВ; разработано предложение по оптимизации механизма «единого окна» для китайских строительных предприятий, включающее цифровые платформы и создание при региональных правительствах

специализированных офисов с многопрофильной функциональностью. Также обоснована необходимость формирования профессиональной команды, владеющей китайским языком и обладающей знаниями в области экономики, торговли и права, для обеспечения всестороннего сопровождения инвестиционных проектов.

-на основе эмпирической оценки эффективности деятельности 11 исследованных строительных предприятий с китайскими инвестициями в России, предложены рекомендации по улучшению в таких аспектах, как структура капитала, рентабельность, контроль затрат, оборачиваемость активов и стратегия локализации.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в развитии теории экономики строительства в части инвестиционного обеспечения развития отрасли на основе прямых иностранных инвестиций. Основные положения, выводы и предложения научного исследования могут послужить основой формирования практических мер по совершенствованию политики в отношении прямых иностранных инвестиций на государственном и региональном уровнях в строительной сфере.

На основе изучения теории прямых иностранных инвестиций, в том числе в строительную отрасль, теории и методов оценки эффективности деятельности строительных предприятий с китайскими инвестициями в строительной отрасли России были рассмотрены общие характеристики и текущее состояние китайских инвестиций в строительной отрасли России. С учетом особенностей строительных предприятий были проанализированы основные факторы, влияющие на финансовые результаты китайских строительных предприятий. Была разработана система показателей для оценки эффективности деятельности строительных предприятий с китайскими инвестициями в строительстве России и построена модель оценки эффективности их деятельности, что способствует выявлению строительными предприятиями Китая сильных и слабых сторон в конкурентной среде. Предложены рекомендации для улучшения финансовой эффективности китайских строительных предприятий, инвестирующих в российское строительство. Исследование имеет практическое значение для повышения конкурентоспособности предприятий в строительной отрасли и способствует ее устойчивому развитию.

В образовательной деятельности, результаты исследования нашли применение при обучении студентов по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» в ФГБОУ ВО Санкт-Петербургский государственный экономический университет, а также по программам повышения квалификации сотрудников китайских строительных предприятий.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертации обсуждались, в частности, на Международной научной конференции студентов, аспирантов и молодых учёных «Ломоносов-2023» (2023 г, Москва); VIII Международной конференции «Конкуренция хозяйственных систем евразийского и западно-европейского типа» (2023 г,

Санкт-Петербург); 61-ой Международной научной студенческой конференции МНСК-2023 (2023 г, Новосибирск); XII Международная научно-практическая конференция «Научные исследования молодых ученых: новая экономика и тренды в устойчивом развитии» (2025 г, Санкт-Петербург); XX Международной научно-практической конференции «Современный менеджмент: проблемы и перспективы» (2025 г, Санкт-Петербург).

Публикации. По теме диссертации опубликовано 11 печатных работ общим объемом 3,59 п.л. (авт. – 3,43), в том числе 8 публикаций в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК, общим объемом 3,08 п.л. (авт. – 2,92).

Структура диссертационного исследования. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Объем работы - 215 страниц. Список литературы включает 120 наименований.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. На основе систематизации нормативно-правового обеспечения прямых иностранных инвестиций в строительной сфере России и анализа существующих трендов, выявлены и обоснованы с учетом трансформации геополитической ситуации и изменения вектора развития строительной отрасли, факторы, непосредственно влияющие на динамику и уровень прямых инвестиций китайских строительных предприятий в строительство России.

В целях более комплексного объяснения факторов прямых инвестиций китайских предприятий в строительную отрасль России автор обосновывает целесообразность интеграции трёх ключевых теоретических подходов: эклектической парадигмы международного производства Даннинга, теории монопольного преимущества и теории интернализации. Учитывая, что указанные теории были разработаны в контексте развитых стран и акцентируют внимание преимущественно на технологических и ресурсных аспектах, их изолированное применение может привести к аналитическим искажениям. В данной части предлагается использовать синтез данных теорий с учётом специфики принимающей страны, страны-инвестора и характера двустороннего сотрудничества, что позволяет более объективно оценить факторы, влияющие на динамику и уровень прямых инвестиций китайских строительных предприятий в строительство России.

На основе изучения научных литератур, автором предложено рассмотреть 8 факторов страны-инвестора, принимающей страны и двустороннего сотрудничества между Китаем и Россией, на макроуровне и отраслевом уровне, для проведения анализа корреляционного и причинно-следственных связей факторов, влияющих на прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России.

Для построения регрессионной модели были использованы квартальные данные по каждому показателю за период с 2005 по 2021 год в качестве выборки. Факторами со стороны Китая можно определить уровень развития строительной отрасли Китая и рентабельность китайских строительных предприятий. Факторы со стороны России включают макроэкономическое развитие России в соответствующих показателях, объем рынка строительной отрасли России, инфляцию, дефицит бюджета и долговые риски в России, курс рубля к юаню. В части экономического сотрудничества между Китаем и Россией анализируются развитие торгово-экономических отношений России и Китая, а также элементы международного экономического сотрудничества Китая и России, с использованием в качестве основы показатель объема торговли между Китаем и Россией.

Для проверки влияния факторов-аргументов на прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России объясняемой переменной установлено Y_t , которое представляет собой поток прямых инвестиций Китая в строительную отрасль России за период t . Все переменные - 8 показателей, как показано в таблице 1.

Таблица 1. Название и интерпретация переменных

	Наименование переменных	Интерпретация переменных
Функция	Y_t (Y)	Поток прямых инвестиций Китая в строительную отрасль России за период t
Факторы-аргументы	$RUGDP_t$ (X1)	ВВП России за период t
	$RUCONVA_t$ (X2)	Валовая добавленная стоимость в строительстве России за период t
	$RUINFL_t$ (X3)	Инфляция в России за период t
	$RUDEB_t$ (X4)	Доля общего объема государственного долга России в ВВП
	$RURMBR_t$ (X5)	Курс рубля к юаню за период t
	$CHNCONVA_t$ (X6)	Валовая добавленная стоимость в строительстве Китая за период t
	$CHNCONP_t$ (X7)	Прибыль предприятий строительной отрасли Китая за период t
	$I\&O_t$ (X8)	Объем торговли между Китаем и Россией за период t

Сам по себе эмпирический процесс состоит из следующих этапов:

① проверка стационарности данных с помощью расширенного теста Дики-Фуллера (Augmented Dickey-Fuller Tested); ② проведение теста Йохансена на коинтеграцию (Cointegration Test) для определения наличия долгосрочных устойчивых связей между различными переменными; ③ построение модели VAR (векторной авторегрессии); проведение импульсного анализа для изучения динамического влияния внезапных изменений переменной X на будущее значение Y с точки зрения корреляционных отношений; ④ проведение анализа декомпозиции дисперсии для прогнозирования вклада переменной X на Y на основе исторических данных с

точки зрения корреляционных отношений; ⑤ проведение теста Грейнджера на причинность для выявления прямых и косвенных факторов, влияющих на результат инвестиций. Модель VAR была реализована в Rstudio.

По результатам теста Йохансена на коинтеграцию показывают, что при запаздывании на один порядок $RUGDP_t$ (ВВП России за период t) (X_1), $RUINFL_t$ (Инфляция в России за период t) (X_3), $RUDEB_t$ (Доля общего объема государственного долга России в ВВП) (X_4), $RURMBRat$ (Курс рубля к юаню за период t) (X_5), $CHNCONVA_t$ (Валовая добавленная стоимость в строительстве Китая за период t) (X_6), $CHNCONP_t$ (Прибыль предприятий строительной отрасли Китая за период t) (X_7) и $I\&Ot$ (Объем торговли между Китаем и Россией за период t) (X_8) коррелируют положительно с Y (Поток прямых инвестиций Китая в строительную отрасль России за период t). $RUCONVA_t$ (Валовая добавленная стоимость в строительстве России за период t) (X_2) коррелирует отрицательно с Y .

По историческим данным на основе модели VAR и проведения теста согласно векторной модели коррекции ошибок (VECM) был получен вывод, что среди соответствующих факторов влияния наибольшее влияние на прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России оказывают доля общего объема государственного долга России в ВВП, курс рубля к юаню и инфляция в России.

Импульсный эффект

Анализ импульсного эффекта используется после построения модели VAR и может измерить влияние внешних сил на изменение переменной на Y в текущем и будущем периодах. На рисунке 1 представлены графики импульсного воздействия изменения факторов, представленных переменными с X_1 по X_2 , на значение Y в течение следующих 10 периодов (остальные X_3 - X_8 показаны в диссертации). Ось ординат показывает степень воздействия переменной, ось абсцисс - количество запаздываний.

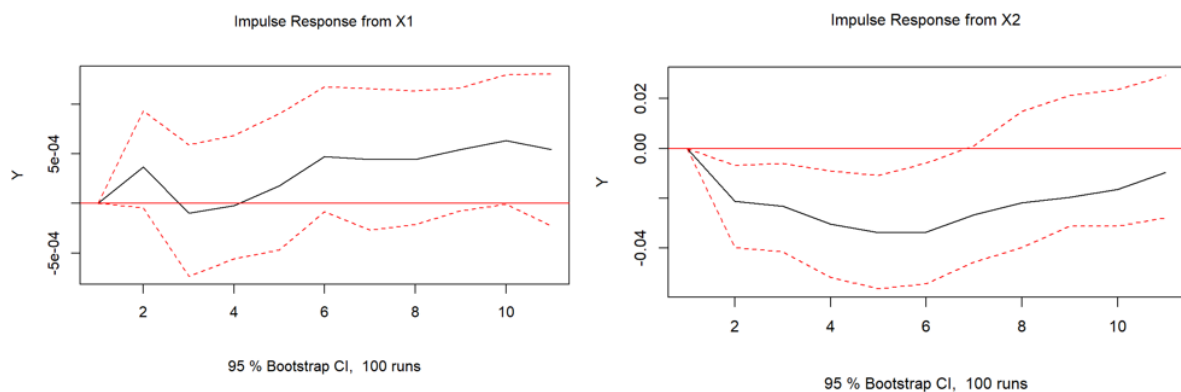


Рисунок 1. Влияние изменения $RUGDP_t$ (ВВП России за период t) (X_1) на Y (Поток прямых инвестиций Китая в строительную отрасль России за период t) и влияние изменения $RUCONVA_t$ (Валовая добавленная стоимость в строительстве России за период t) (X_2) на Y

$RUDEB_t$ (X_4) оказывает положительное влияние на Y и продолжает усиливаться в долгосрочной перспективе. $RURMBRat$ (X_5) слегка колеблется в начале и имеет отрицательное влияние после 8-го периода. $CHNCONP_t$ (X_7)

и I&Ot (X8) оказывают положительное воздействие на Y , оба сохраняют высокий уровень с 4-го по 6-й периоды, а затем ослабевают. По результатам анализа импульсного эффекта, в будущем доля государственного долга России в ВВП и колебания валютного курса будут продолжать оказывать значительное влияние на прямые инвестиции Китая в строительный сектор России, являясь основными движущими факторами. Прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России имеют ярко выраженную рыночную ориентацию: в краткосрочной перспективе укрепление рубля стимулирует инвестиции, но в долгосрочной — рост издержек может их сдерживать. Рекомендуется сохранять рациональный подход к инвестициям Китая в крупные инфраструктурные проекты между Китаем и Россией и контролировать финансовые риски, особенно риски гарантий со стороны китайских финансовых учреждений.

Декомпозиция дисперсии

Суть декомпозиции дисперсии заключается в анализе вклада текущего значения переменной X в будущее значение Y .

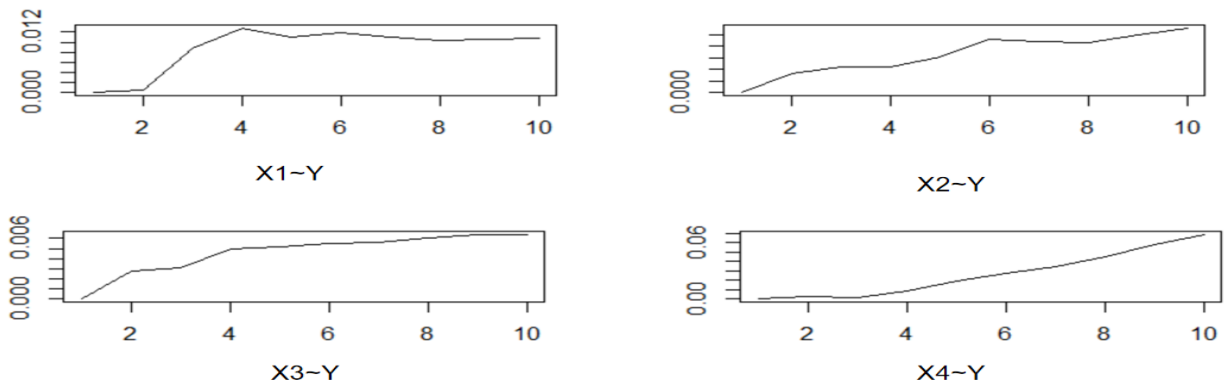


Рисунок 2. Вклад $X1$ - $X4$ в прогнозную дисперсию Y

Результаты как в рисунках 2 показывают, что наибольший вклад в будущее влияние на прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России имеет текущий курс рубля к юаню, затем идет объем торговли между Китаем и Россией. Это означает, что развитие торговли между Китаем и Россией имеет стимулирующий эффект для прямых инвестиций Китая в строительную отрасль России. Например, импорт и экспорт строительных материалов, механического оборудования и т. д. будут дальше способствовать глубокому развитию экономического инвестиционного сотрудничества в области строительства между Китаем и Россией. Далее на третьем месте идет вклад долга государства России к ВВП в инвестиции. По сравнению с порядком влияния этого фактора на инвестиции Китая в строительную отрасль России за последние пятнадцать лет, выявленным с помощью анализа VECM-уравнения, в будущем значимость этого фактора уступает место курсу валют и объему торговли между Китаем и Россией. В целом, как в результатах прошлого, представленных анализом VECM, так и в будущих показателях декомпозиции уравнения, первые четыре основных движущих фактора, влияющих на прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России,

включают долю государственного долга России к ВВП, курс рубля к юаню и объем торговли между Китаем и Россией.

Тест Грейнджера на причинность (Granger causality test)

Предыдущий тест коинтеграции анализировал влияние переменных X на Y с точки зрения корреляционных отношений. Принцип теста Грейнджера заключается в определении причинно-следственных связей между переменными с точки зрения математической статистики. Далее проводится двусторонний тест Грейнджера для объяснения прямых факторов, которые влияют на Y . Проводим односторонний анализ причинности Грейнджера, результаты представлены в таблице 2. и 3.:

Таблица 2. Результаты анализа причинности Грейнджера тестирования отношений между X и Y

Гипотеза : существует факт что, переменная X оказывает прямое влияние на объясняемую переменную Y . Тестирование отношений между X и Y .	р-значение	Результат теста: «Пройдено» показан позитивный результат. «Не пройдено» показан отрицательный результат.
$X1 \sim Y$	0.004317 **	Пройдено
$X2 \sim Y$	0.01386 *	Пройдено
$X3 \sim Y$	0.1266	Не пройдено
.....		
$X8 \sim Y$	0.1222	Не пройдено

Таблица 3. Результаты анализа причинности Грейнджера тестирования отношений между Y и X

Гипотеза : существует факт что, объясняемая переменная Y оказывает прямое влияние на переменную X . Тестирование отношений между Y и X	р-значение	Результат теста: «Пройдено» показан позитивный результат. «Не пройдено» показан отрицательный результат.
$Y \sim X1$	0.386	Не пройдено
$Y \sim X2$	0.9462	Не пройдено
.....		
$Y \sim X8$	0.9917	Не пройдено

Но сравнивая две таблицы результатов теста Грейнджера выше, следует что не существует двусторонней причинно-следственной связи. Но если отдельно посмотрим те две таблицы ,из приведенной выше таблицы можно сделать вывод, что RUGDPt ($X1$), RUCONVAAt ($X2$), RUDEBt ($X4$), CHNCONVAAt ($X6$) и CHNCONPt ($X7$) являются прямыми факторами, влияющими на Y . RUINFLt ($X3$), RURMBRat ($X5$) и I&Ot ($X8$) являются косвенными факторами, влияющими на Y . Совмещая проверку Грейнджера с предыдущими результатами модели VECM и наблюдая абсолютные значения

коэффициентов уравнения аппроксимации, что $RUINFL_t$ (Инфляция в России за период t) (X_3), $RUDEB_t$ (Доля общего объема государственного долга России в ВВП) (X_4) и $RURMBRat$ (Курс рубля к юаню за период t) (X_5) оказывают большое влияние на прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России. Следует вывод: косвенные факторы влияния на Y больше, чем прямые факторы влияния на Y . Можно предположить, что механизм передачи влияния косвенных факторов на прямые инвестиции Китая в Россию связан с участием других новых факторов и имеет дальнейшую ценность для исследования будущих экономических инвестиционных решений.

2. Предложена комплексная модель оценки экономической эффективности строительных предприятий с участием китайских инвестиций в строительную отрасль России, основанная на сочетании преимуществ методов TOPSIS, энтропийного и дисперсионного взвешивания для построения целевой функции присвоения весов показателям. Целью модели является формирование благоприятного инвестиционного климата в сфере строительной деятельности. Применение предложенного инструмента позволяет проанализировать экономическую эффективность деятельности предприятий и повысить уровень инвестиционной активности в строительной отрасли России в контексте китайских инвестиций. Также обоснованы перспективы и применимость данного метода для оценки экономической эффективности предприятий в различных отраслях в будущем.

В данной части предложена модель оценки экономической эффективности строительных предприятий с китайскими инвестициями в строительную отрасль России. На основе изучения касательных научных источников, автор предлагает представить себе экономическую эффективность как концентрацию отражения способности предприятия к конкуренции и интеграции ресурсов в процессе достижения бизнес-результатов, конкретно проявляющуюся в финансовых показателях, результативности использования активов, способности к получению прибыли, способности к погашению долгов и к устойчивому развитию.

Разработана система из 14 показателей на основе данных 11 исследованных предприятий (таблица 4,5), охватывающая пять аспектов: долгосрочная и краткосрочная способность к погашению долгов, операционная деятельность, прибыльность, достаточность денежных потоков и способность к росту деятельности.

Таблица 4. Перечень 11 исследованных строительных предприятий с участием китайских инвестиций в строительство России

Наименование предприятий	ИНН
ЗАО "Балтийская жемчужина"	7801377058
ООО "КИТАЙСТРОЙ"	7729542043
ООО "СиАрСиСи Рус"	7730212723
ООО "ВОСТОК"	6671093974
.....	
ООО "Приморстрой"	2511090248

Таблица 5. Состав групп показателей эффективности предприятий-типичных представителей строительной отрасли Китая с прямыми инвестициями в России

Группа показателей	Обозначение	Показатель
Операционная деятельность	X1	Оборачиваемость оборотных средств
	X2	Оборачиваемость активов
	X3	Оборачиваемость запасов
	X4	Оборачиваемость основных средств
Прибыльность	X5	Валовая рентабельность активов (Return On Total Assets)
	X6	Рентабельность активов (ROA)
	X7	Рентабельность продаж
Долгосрочная способность к погашению долгов	X8	Доля собственного капитала (Equity ratio)
	X9	Соотношение активов и обязательств
Краткосрочная способность к погашению долгов	X10	Коэффициент ликвидности
Достаточность денежных потоков	X11	Cash Flow Ratio
Способность к росту	X12	Темп роста активов (Total Assets Growth Rate)
	X13	Темп роста чистой прибыли (Net profit growth rate)
	X14	Темпы роста основных фондов (Increasing Rate of Fixed Assets)

Значения каждого показателя были рассчитаны на основе финансовой отчетности тех 11 предприятий за 2019, 2020 и 2021 годы и сведены в исходную матрицу, представленную в таблице Приложение А. диссертаций.

Неоднородность измерений данных может повлиять на моделирование, поскольку процесс моделирования может быть склонен к показателям с более высокими числовыми значениями, что приведет к искажению модели от исходных данных. Поэтому необходимо провести безразмерное преобразование показателей для унификации данных перед моделированием. Мы разделили 14 показателей на три группы *highly superior*, *low excellent* и *average excellent* и наша задача - преобразовать их в безразмерные величины.

Моделирование оценки эффективности предприятий с участием китайских инвестиций в строительную отрасль России, основано на агрегировании показателей через их взвешивание (рассмотренными разными методами в диссертации 1.3.) с последующим построением интегральной оценочной функции. Результаты оценки могут служить общим показателем хозяйственного положения предприятия и использоваться для его ранжирования.

Для ранжирования автором предложено использовать *метод TOPSIS* (Technique for Order Preference by Similarity to an Ideal Solution), суть которого состоит в том, что решение оцениваются путем ранжирования по расстоянию между результатами идеального решения и отрицательного

идеального решения, с учетом применения метода энтропии и метода коэффициента дисперсии для оценки распределения весов показателей.

Анализ наших исходных данных показывает, что распределение большинства показателей X1–X14 имеет «многовершинный» характер, таким образом, для окончательного ранжирования исходных данных в данном исследовании наилучшим является использование метода энтропийного взвешивания вместе с TOPSIS. Таким образом, использование предлагаемого подхода позволяет проводить сравнение компаний по уровню их экономической производительности на основе уточненных по методу энтропии оценки распределения весов показателей. Результаты ранжирования приведены в таблице 6.

Таблица 6. Ранжирование степени близости и общая ситуация с эффективностью предприятий, рассчитанные с помощью метода энтропии

Ранг	Наименование предприятий	Ci	Уровень производительности	Коэффициент ликвидности	Коэффициент денежного потока	Темп роста активов	Темп роста чистой прибыли	Темп роста основных средств
1	ООО "СИНОМА КОНСТРАКШН (РЯЗАНЬ) ЛТД"	0.55	хорошо	2.01	0.18	12895.10%	-30696.4%	-48%
2	ОангОО "СИНОМА КОНСТРАКШН (РЯЗАНЬ) ЛТД"	0.365	хорошо	4.58	1.84	-14.70%	-68.09%	-60.00%
3	ООО "СиАрСиСи Рус"	0.364	хорошо	1.07	0.55	-41.20%	3307.42%	-4.90%
4	ООО "ВОСТОК"	0.354	хорошо	4.01	0.18	81%	-51.30%	-30.20%
5	ООО "РКСК"	0.335	хорошо	0.51	0.39	98.20%	80205.50%	18.10%
6	ООО "СиАрСиСи Рус"	0.328	хорошо	0.96	0.23	68.80%	-136.31%	71.20%
								
8	ЗАО "БАЛТИЙСКАЯ ЖЕМЧУЖИНА"	0.227	нормально	1.06	0.04	3.10%	-157.91%	-7.40%
								
11	ООО "Ванке Москва"	0.105	плохо	2.6	-0.07	8.00%	86.39%	-99%

Уточненное ранжирование позволяет применять результативность (экономическую производительность) в качестве объективного критерия принятия решений.

3. Дана интерпретация организационно-экономического механизма привлечения прямых инвестиций в строительную отрасль и его ключевых структурных элементов; проанализированы особенности и ограничения механизмов ТОР и СПВ; разработано предложение по оптимизации механизма «единого окна» для китайских строительных предприятий, включающее цифровые платформы и создание при региональных правительствах специализированных офисов с многопрофильной функциональностью. Также обоснована

необходимость формирования профессиональной команды, владеющей китайским языком и обладающей знаниями в области экономики, торговли и права, для обеспечения всестороннего сопровождения инвестиционных проектов.

Организационно-экономический механизм привлечения прямых инвестиций в строительную отрасль представляет собой совокупность институциональных и управленческих мер, формируемых в рамках национальной или региональной стратегии развития, с учетом таких особенностей строительного сектора, как высокая капиталоемкость, рискоёмкость и длительный инвестиционный цикл. Данный механизм включает нормативно-правовые положения, административные процедуры, организационную инфраструктуру, налогово-бюджетные стимулы, земельно-градостроительную поддержку, регламенты допуска, техническое нормирование, финансовая поддержка и контроль реализации проектов. Целью механизма является создание благоприятного инвестиционного климата, упрощение процедур допуска капитала, а также обеспечение сопровождения и защиты интересов инвесторов на всех этапах реализации строительных проектов — от инициации до эксплуатации и мониторинга.

В диссертации проанализировано и обобщено следующее: ТОР и СПВ как механизмы привлечения инвестиций в строительную отрасль обладают первичными институциональными условиями и административно-координационными механизмами; предоставляют налоговые и финансовые стимулы, что отражает использование экономических методов мотивации; а также предусматривают базовые информационные и сервисные платформы, соответствующие основным функциональным требованиям механизма. Эти черты соответствуют признакам организационно-экономического механизма привлечения инвестиций в строительство.

Акционерное общество «Корпорация развития Дальнего Востока и Арктики» (АО «КРДВ»), выступает государственной платформой, ответственной за функционирование механизмов ТОР и СПВ. Оно выполняет функции по привлечению инвестиций в регион, обслуживанию предприятий и управлению платформой «единого окна». В настоящее время китайские строительные компании, инвестирующие собственные средства в проекты на территории ТОР или СПВ, должны подавать заявки через платформу «единого окна» АО «КРДВ» на официальном сайте www.erdc.ru.

На сегодняшний день механизм «единого окна» формально создан, однако на практике в его работе по сопровождению китайских строительных инвесторов всё ещё существует множество недостатков. В целях повышения инвестиционной привлекательности территорий ТОР и СПВ для китайских строительных предприятий, а также для минимизации административных барьеров и надзорных препятствий, необходимо усовершенствовать механизм «единого окна» в рамках ТОР и СПВ, оптимизировав решение следующих проблем в таблице 7:

Таблица 7. Проблемы системы, текущее состояние «единого окна» и направления оптимизации

Проблемы исходной системы «единым окном»	Текущая ситуация с «единым окном»	Предлагаемые меры совершенствования
Разрозненность процедур согласования, отсутствие интеграции между ведомствами	Первичное взаимодействие централизовано, но дальнейшие этапы требуют отдельной подачи документов. Отсутствие единой цифровой платформы между «единым окном» и профильными органами ведет к затягиванию сроков.	Интеграция информационных систем земельных, градостроительных и муниципальных органов, а также СРО через API для создания межведомственного электронного взаимодействия и совместного рассмотрения документов.
Недостаточная прозрачность информации	Предоставляются общие сведения о мерах поддержки, но отсутствует отслеживание статуса заявок для инвесторов.	Разработка платформы мониторинга хода согласований с онлайн-отображением этапов прохождения проекта.
Отсутствие унификации технических стандартов	Нет единого доступа к требованиям ГОСТ для строительной отрасли, что увеличивает затраты на предварительные консультации и риски несоблюдения норм.	Создание «Отдела координации технических стандартов» для помощи китайским компаниям в адаптации материалов, оборудования и квалификаций к ГОСТ и СРО, включая унифицированные шаблоны документов.
Дефицит экспертов с языковой и юридической поддержкой	Недостаточное сопровождение иностранных инвесторов (особенно китайских) в вопросах языка, права и культурных особенностей снижает удобство работы.	Формирование «Отдела локализованной кадровой поддержки» с русско-китайско-англоязычными специалистами (инженеры, юристы, переводчики) для содействия в коммуникации с госорганами.
Отсутствие специализированного канала для строительной отрасли для подачи документов	Нет стандартизированных шаблонов или ускоренных процедур для подачи ОВОС, разрешений на строительство, проектной документации, разъяснений по землепользованию и допусков СРО.	Учреждение «Отдела координации согласований по землепользованию и планированию» для упрощения взаимодействия с местными администрациями, Росприроднадзором, проектными институтами и другими инстанциями по принципу «одно окно – множество услуг».
Несовместимость проектной документации и ПО	Необходимость привлечения российских проектировщиков для переоформления китайской документации согласно местным нормам.	Внедрение облачной системы конвертации строительных чертежей и создания «Отдела локализованной кадровой поддержки» с IT-специалистами и переводчиками для обеспечения технической и нормативной совместимости.

Сформирована институциональная структура для механизма «единого окна» для прямых инвестиций китайских инвесторов в российскую строительную отрасль в рамках ТОР или СПВ (рисунок 3).



Рисунок. 3. Институциональная структура для механизма «единого окна» для прямых инвестиций китайских инвесторов в российскую строительную отрасль в рамках ТОР или СПВ

В связи с этим в структуре «Координационного офиса по китайским инвестициям в строительство» (офис оператора проекта) предлагается создать следующие функциональные подразделения в таблице 8, обеспечивающие реализацию «единого окна» в сфере строительства:

Таблица 8. Функциональные отделы, обеспечивающие реализацию «единого окна» в сфере строительства

Название отдела	Основные функции
Отдел правового обеспечения и координации согласований (5 человек)	Отвечает за регистрацию предприятий, проверку квалификации СРО и экспертизу учредительных документов юридических лиц, а также за единое взаимодействие с местными согласующими органами. Участие отдела в административной координации позволяет эффективно снизить риски соблюдения нормативных требований, вызванные различиями в системах для китайских предприятий.
Отдел содействия инвестициям и отслеживания процессов (7 человек)	Осуществляет полное отслеживание этапов согласования проектов и предоставляет обратную связь о ходе работ, что способствует созданию прозрачного и эффективного механизма реализации политики и повышает предсказуемость для инвесторов.
Отдел координации согласований по землепользованию и планированию (5 человек)	Устанавливает прямое взаимодействие с местными органами землепользования, планирования и городского строительства, обладающими полномочиями по согласованию строительства, обеспечивая комплексную координацию для изменения целевого назначения земель и утверждения предпроектной документации. Это позволяет избежать задержек проекта, вызванных множественными согласованиями между ведомствами.
Отдел координации технических стандартов (5 человек)	Российские консультанты по строительным нормам и правилам совместно с китайскими инженерами обеспечивают соответствие российских стандартов ГОСТ

	и российского строительного законодательства, помогая китайским инвесторам в достижении соответствия проектных и строительных решений стандартам. Благодаря сопоставлению стандартов, переводу шаблонов и экспертной поддержке сокращается количество повторных проверок и отклонений материалов, вызванных несовместимостью стандартов.
Отдел налоговой поддержки и финансовой координации (5 человек)	Используя такие инструменты, как «сопоставление налоговых льгот» и «шаблоны заявок на льготы», инвесторы могут четко определять применимые политики в рамках ТОР/СПВ, эффективно избегая рисков асимметрии информации при реализации политики.
Отдел локализованной кадровой поддержки (6 человек)	Оснащен профессиональными специалистами со знанием китайского, английского и русского языков, предоставляющими юридическую, инженерную, языковую и переводческую поддержку, что значительно снижает языковые и культурные барьеры и повышает эффективность согласования проектов.
Отдел цифровой платформы (5 человек)	Создает интегрированную онлайн-систему, поддерживающую межмодульный обмен данными, передачу электронных документов и интеллектуального ИИ-помощника для всех подмодулей согласования. Особое внимание уделяется внедрению панели управления согласованиями и функции отслеживания проектов на карте, что обеспечивает отслеживаемость, контроль и оценку данных согласования.

Для повышения эффективности реализации китайских проектов следует в первую очередь создать пилотные офлайн-офисы «единого окна» в регионах с высокой активностью китайских инвесторов, таких как Приморский край, Хабаровский край, Амурская область и Еврейская автономная область. Эти офисы должны быть укомплектованы многопрофильными специалистами, владеющими русским языком и обладающими знаниями в области юриспруденции, инженерии и инвестиций. Они будут предоставлять комплексные услуги, включая консультации по процедурам, перевод документов, толкование политики и отслеживание проектов, а также поддерживать работу онлайн-системы. Это не только позволит преодолеть межведомственные барьеры, но и поможет предприятиям избежать ошибок и быстро реализовать проекты, повышая их уверенность и привязанность к инвестициям в Россию.

В рисунке 4 обобщено функционирование комплексного механизма работы системы «единого окна» в ходе прохождения этапов «инициирование проекта — одобрение — строительство — эксплуатационный контроль».

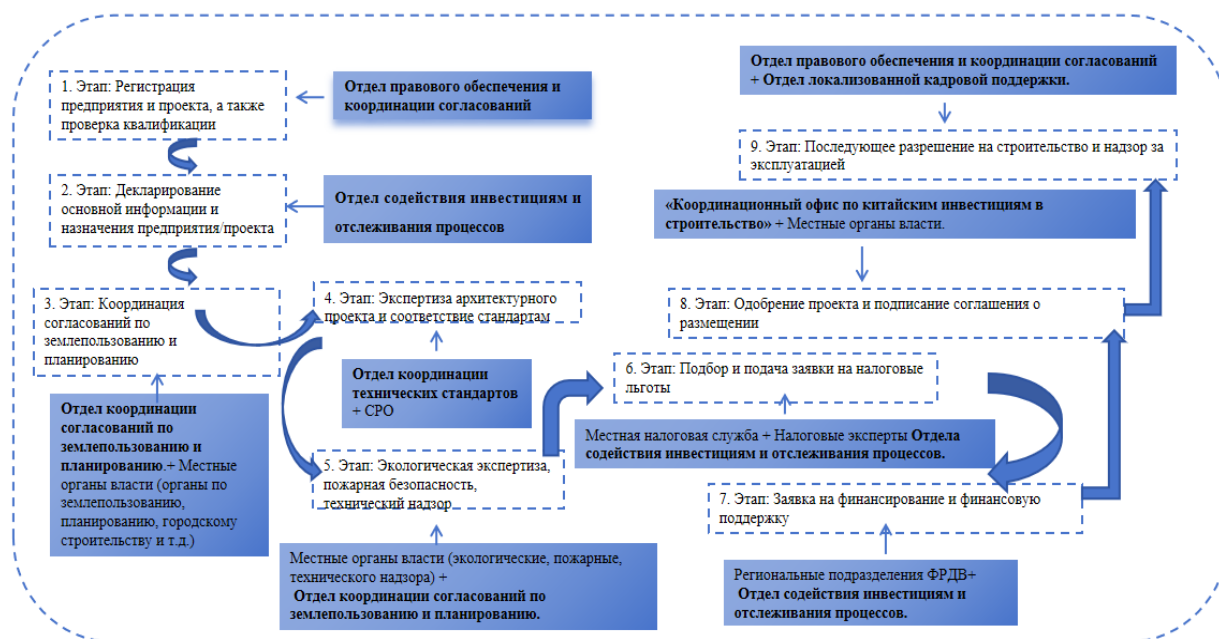


Рисунок 4. Функционирование комплексного механизма работы системы «единого окна»

Для эффективного преодоления институциональных разногласий и координационных препятствий, с которыми сталкиваются китайские строительные предприятия в процессе инвестирования и строительства на Дальнем Востоке России, «Отдел правового обеспечения и координации согласований» выступает в качестве основного звена функционирования механизма «единого окна».

В целом, механизм функционирования данного «единого окна» характеризуется «горизонтальной межведомственной координацией, вертикальным отслеживанием всего процесса, двуязычной локализационной адаптацией, цифровой интеграцией стандартов», что инновационно повышает привлекательность строительной отрасли Дальнего Востока России для китайских инвесторов, упрощает инвестиционные процессы, повышает эффективность управления и снижает инвестиционные барьеры. Также механизм функционирования «единого окна» обеспечивает интернет-ресурсом как изображено в рисунке 5.

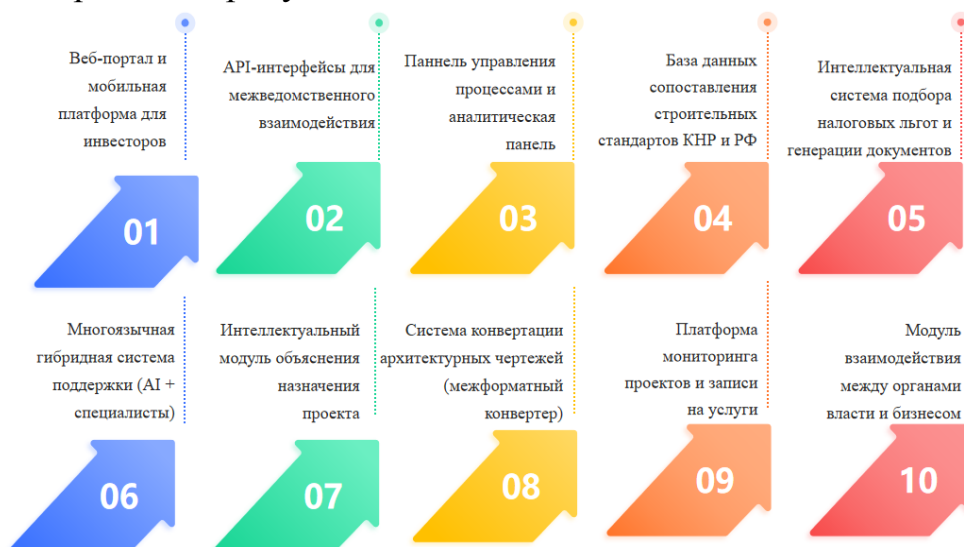


Рисунок 5. Интернет-ресурсы необходимы для работы такого механизма

Для решения практических трудностей, с которыми сталкиваются китайские строительные компании при осуществлении инвестиций в Дальневосточный регион России, необходимо совершенствовать цифровую ресурсную систему, на которой основывается механизм «единого окна». Предлагается создать интегрированную портал-платформу, включающую такие функции, как регистрация проектов, отслеживание хода их рассмотрения и загрузка необходимых материалов; с помощью API-технологий обеспечить сопряжение с региональными системами в сфере землепользования, градостроительства, охраны окружающей среды и другими, реализовав межведомственную согласованность процедур; сформировать базу сопоставления строительных стандартов Китая и России, а также систему интеллектуального подбора налоговых льгот для снижения затрат на техническую адаптацию и интерпретацию нормативных актов; дополнительно необходимо внедрить интеллектуальную справочную службу на китайском языке и инструменты автоматического перевода документов, чтобы повысить удобство работы и эффективность получения информации о мерах государственной поддержки для предприятий, не владеющих русским языком.

4. На основе эмпирической оценки эффективности деятельности 11 исследованных строительных предприятий с китайскими инвестициями в России, предложены рекомендации по улучшению в таких аспектах, как структура капитала, рентабельность, контроль затрат, оборачиваемость активов и стратегия локализации.

По результатам оценки эффективности деятельности строительных предприятий с китайскими прямыми инвестициями в строительную отрасль России следует выводы что:

Для повышения эффективности китайских строительных инвестиций в России необходимо усиление контроля над структурой долгового капитала и использованием инвестиционного рычага. Большинство китайских предприятий, реализующих проекты в сфере инфраструктуры, сталкиваются с высоким уровнем долговой нагрузки и низкой рентабельностью, что обусловлено активным привлечением заемных средств. Это формирует финансовое давление на материнские компании в Китае. Требуется оптимизация темпов инвестирования, устойчивое использование финансового рычага и усиление способности предприятий к управлению рисками. Стратегически важно соблюдать положительную динамику показателей рентабельности (ROA, рост чистой прибыли, текущая ликвидность) и обеспечить высокую доходность проектов для поддержания интереса китайских предприятий к российскому рынку.

Предприятия, занятые в строительстве и эксплуатации жилой недвижимости, должны уделять приоритетное внимание контролю затрат, особенно в регионах с насыщенным спросом на жильё. Следует учитывать возможность локализации производства строительных материалов через механизмы привлечения иностранных инвестиций, такие как ТОР и СПВ на Дальнем Востоке. Эффективность предприятий тесно связана с их

операционной деятельностью: снижение оборачиваемости активов свидетельствует о проблемах с мощностями или рыночным спросом. Необходим рост инвестиционного потенциала подрядчиков через инструменты кредитования и финансовых сервисов. В условиях усложняющейся международной обстановки, колебаний валютных курсов и длительного срока окупаемости проектов (более 10 лет), китайские компании сталкиваются с инвестиционными барьерами. Требуется активное сотрудничество с российскими финансовыми и правовыми структурами для адаптации к местной среде, повышения конкурентоспособности и поиска новых направлений роста в рамках китайско-российского инфраструктурного сотрудничества и других проектов строительства.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках диссертационного исследования с применением двух эмпирических моделей была решена совокупность научно-практических задач, связанных с обоснованием и комплексным анализом факторов, детерминирующих прямые инвестиции Китая в строительную отрасль России, а также с оценкой эффективности деятельности китайских строительных предприятий, реализующих инвестиции на российском рынке. Разработанный метод оценки обладает потенциалом адаптации к другим секторам экономики в будущем.

В процессе исследования были систематизированы этапы и структурные особенности инвестиционной активности Китая в строительной отрасли России. Обоснована и предложена методика анализа факторов прямого инвестирования, основанная на синтезе эклектической теории международного производства, теории монопольного преимущества и теории интернализации, модифицированных с учётом специфики развивающихся стран. С учётом позиций страны-инвестора, страны-реципиента и характера китайско-российского сотрудничества были выделены восемь факторов, по которым проведён корреляционный и причинно-следственный связей анализ.

Аналитическая часть охватывает четыре временно-пространственных аспекта: на первом этапе с помощью модели VAR выполнена ретроспективная оценка вклада факторов в результирующий показатель; далее проведен анализ декомпозиции дисперсии для прогнозирования влияния факторов в сценарии отсутствия экзогенных шоков; затем реализован анализ импульсного эффекта, позволивший оценить чувствительность системы к внезапным внешним воздействиям; заключительным этапом выступил тест причинности Грейнджера, направленный на выявление прямых и опосредованных причинно-следственных связей. Интеграция временных и пространственных параметров анализа обеспечила всестороннюю и обоснованную интерпретацию закономерностей инвестиционных процессов.

В исследовании также уточнено понятие категории «эффективности предприятий», а также осуществлён сравнительно-методологический анализ субъективных и объективных подходов к оценке эффективности предприятий.

Учитывая особенности деятельности китайских строительных компаний на российском рынке, была разработана многоуровневая модель взвешивания индикаторов, базирующаяся на методе TOPSIS. Для объективного определения весов проведено сопоставление энтропийного метода и метода коэффициента вариации, что позволило оптимизировать структуру модели. Предложенный подход представляет собой теоретически значимую инновацию, обладающую потенциалом тиражирования в других отраслях и сценариях аналитической практики.

Выводы о текущем уровне эффективности китайских строительных предприятий в России и выявленные проблемы могут быть практически применены при стратегическом планировании, формировании региональной промышленной политики, совершенствовании механизмов привлечения иностранных инвестиций в условиях ограниченности ресурсов, а также при разработке мер по стимулированию трансформации производственных моделей в строительной отрасли с учётом обеспечения синергии интересов обеих сторон и ускоренного развития инвестиционной деятельности для китайских предприятий в строительную отрасль России.

IV. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. Юй, Цзинчэнь Об оценке эффективности предприятий: генезис и современный взгляд / Цзинчэнь Юй // Экономические науки. – 2024. – № 240. – С. 92-98. – 0,44 п.л.
2. Юй, Цзинчэнь Строительная отрасль в Китае: генезис, статус и возможности / Цзинчэнь Юй // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. – 2024. – №4 (80). Номер статьи: 8021. – 0,69 п.л.
3. Юй, Цзинчэнь Прямые инвестиции китайских предприятий в строительные компании России: методические аспекты оценки / Цзинчэнь Юй // Известия СПбГЭУ. – 2024. – №1 (145). – С.197-202. – 0,38 п.л.
4. Юй, Цзинчэнь Оценка эффективности прямых инвестиций китайских предприятий в строительстве в России / Цзинчэнь Юй // Известия СПбГЭУ. – 2023. – №4 (142). – С.198-203. – 0,38 п.л.
5. Юй, Цзинчэнь Сфера строительства в системе экономических взаимоотношений России и Китая / Цзинчэнь Юй // Экономические науки. – 2020. – № 186. – С. 145-147. – 0,19 п.л.
6. Юй, Цзинчэнь Модель влияния структуры инвестиций на результаты строительной деятельности / Цзинчэнь Юй // Экономические науки. – 2020. – № 187. – С. 94-96. – 0,19 п.л.
7. Юй, Цзинчэнь Иностранные инвестиции в строительной сфере России и Китая / А. Е. Карлик, Цзинчэнь Юй // Экономические науки. – 2020. – № 184. – С. 82-86. – 0,31 п.л./0,15п.л.

8. Юй, Цзинчэнь Факторы, оказывающие влияние на развитие строительства России и Китая / Цзинчэнь Юй // Экономические науки. – 2019. – № 181. – С. 369-376. – 0,5 п.л.
9. Юй, Цзинчэнь Проблемы китайских прямых инвестиций в российскую строительную отрасль / Цзинчэнь Юй // Материалы Международного молодежного научного форума «ЛОМОНОСОВ-2023». Подсекция «Стратегическое управление и региональная экономика» // Отв. ред. И.А. Алешковский, А.В. Андриянов, Е.А. Антипов, Е.И. Зимакова. [Электронный ресурс] – М.: МАКС Пресс, - 2023. – 0,13 п.л.
10. Юй, Цзинчэнь Исследование эффективности китайских прямых инвестиций в строительную отрасль России / Цзинчэнь Юй // Государство и рынок: евразийская доминанта развития в условиях формирования многополярного мира: Международная научная конференция. Санкт-Петербург, октябрь 2023. Конкуренция хозяйственных систем евразийского и западно-европейского типа: Сборник научных статей по итогам VIII международной научной конференции, Санкт-Петербург, октябрь 2023 года. – Санкт-Петербург: СПбГЭУ, 2023. – С.249-252. – 0,25п.л.
11. Юй, Цзинчэнь Новые возможности инвестиций для китайских строительных предприятий в Дальний Восток в новую эпоху / Цзинчэнь Юй // Климатическая политика и низкоуглеродная экономика. Менеджмент. Социология. Экономика: Материалы 61-й Международной научной студенческой конференции, Новосибирск, 17–26 апреля 2023 года. – Новосибирск: Новосибирский национальный исследовательский государственный университет, 2023. – С. 339-340. – 0,13 п.л.