

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.386.10, СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ», МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 30 сентября 2025 г., протокол № 34 о присуждении **Юй Цзинчэнь**, гражданке Китайской Народной Республики, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Управление эффективностью прямых иностранных инвестиций в строительство (на примере РФ и КНР)» по специальности 5.2.3. – Региональная и отраслевая экономика (экономика строительства и операций с недвижимостью) принята к защите 01 июля 2025 г., протокол № 29, диссертационным советом 24.2.386.10, созданным на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», Министерство науки и высшего образования РФ (191023, г. Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, д. 30-32, литер А, приказ о создании диссертационного совета № 2006/нк от 24 октября 2023 г.).

Соискатель Юй Цзинчэнь, 1 июля 1991 года рождения.

В 2016 г. окончила магистратуру ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент. В 2020 г. окончила ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» по основной образовательной программе подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика». Присвоена квалификация «Исследователь. Преподаватель-исследователь». В период подготовки диссертации соискатель Юй Цзинчэнь работала в представительстве Экспортно-Импортного банка Китая в Санкт-Петербурге в качестве сотрудника-исследователя в области управления рисками.

В настоящее время соискатель Юй Цзинчэнь работает в должности приглашенного научного сотрудника в Российско-Китайском научно-исследовательском центре цифровой экономики в городе Сямэнь Китая.

Диссертация выполнена на кафедре экономики и управления предприятиями и производственными комплексами Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», Министерство науки и высшего образования РФ.

**Научный руководитель** – доктор экономических наук, профессор **Карлик Александр Евсеевич**, профессор кафедры экономики и управления



предприятиями и производственными комплексами ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет».

**Официальные оппоненты:**

**Кощеев Вадим Аркадьевич** - доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры Экономики и управления в строительстве ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский Московский государственный строительный университет»;

**Половникова Надежда Анатольевна** - кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Экономика и менеджмент в строительстве» ФГБОУ ВО «Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I» - дали положительные отзывы на диссертацию.

**Ведущая организация** - Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный архитектурно-строительный университет», г. Санкт-Петербург, в своем положительном отзыве, составленном и подписанном профессором кафедрой экономики строительства и ЖКХ, доктором экономических наук, доцентом Березиным Алексеем Осиповичем, утвержденным проректором по науке, доктором технических наук, профессором Королёвым Евгением Валерьевичем, указала, что диссертация Юй Цзинчэнь «Управление эффективностью прямых иностранных инвестиций в строительство (на примере РФ и КНР)», является законченным исследованием актуальной научной задачи. Положения и выводы исследования отличаются научной новизной, обоснованностью и достоверностью.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с паспортом заявленной научной специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (экономика строительства и операций с недвижимостью).

Диссертация соответствует требованиям ч. 2 п. 9, пп. 10-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а соискатель Юй Цзинчэнь, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (экономика строительства и операций с недвижимостью).

**Наиболее существенные положения и результаты диссертационного исследования нашли отражение** в 11 научных работах, в том числе в 8 трудах изданий, определенных перечнем ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации. Общий объем публикаций автора по теме диссертации составил 3,59 п.л.

1. Юй, Цзинчэнь Об оценке эффективности предприятий: генезис и современный взгляд / Ц. Юй // Экономические науки. – 2024. – № 240. – С. 92-98. – 0,44 п.л.



2. Юй, Цзинчэнь Строительная отрасль в Китае: генезис, статус и возможности / Ц. Юй // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. – 2024. – №4 (80). Номер статьи: 8021. – 0,69 п.л.
3. Юй, Цзинчэнь Оценка эффективности прямых инвестиций китайских предприятий в строительстве в России / Ц. Юй // Известия СПбГЭУ. – 2023. – №4 (142). – С.198-203. – 0,38 п.л.
4. Юй, Цзинчэнь Прямые инвестиции китайских предприятий в строительные компании России: методические аспекты оценки / Ц. Юй // Известия СПбГЭУ. – 2024. – №1 (145). – С.197-202. – 0,38 п.л.
5. Юй, Цзинчэнь Сфера строительства в системе экономических взаимоотношений России и Китая / Ц. Юй // Экономические науки. – 2020. – № 186. – С. 145-147. – 0,19 п.л.
6. Юй, Цзинчэнь Модель влияния структуры инвестиций на результаты строительной деятельности / Ц. Юй // Экономические науки. – 2020. – № 187. – С. 94-96. – 0,19 п.л.
7. Юй, Цзинчэнь Факторы, оказывающие влияние на развитие строительства России и Китая / Ц. Юй // Экономические науки. – 2019. – № 181. – С. 369-376. – 0,5 п.л.
8. Юй, Цзинчэнь Иностранные инвестиции в строительной сфере России и Китая / А. Е. Карлик, Ц. Юй // Экономические науки. – 2020. – № 184. – С. 82-86. – 0,31 п.л./0,15 п.л.

В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации.

**На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) из:**

1) Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования "Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы" (г. Москва), отзыв подписал доцент кафедры менеджмента, кандидат экономических наук, доцент Гладышева Ирина Валерьевна.

**Замечания:**

Автор, судя по автореферату, для оценки эффективности использовались финансовые данные за 2019–2021 годы (стр. 16). Именно на этот период пришлась глобальная вспышка пандемии COVID-19, которая оказала значительное влияние на мировую экономическую активность и цепочки поставок. Рекомендуются при обсуждении выводов (например, в части рекомендаций на стр. 24) добавить оговорку о влиянии внешних факторов или указание на ограничение исследования, отметив, что «полученные результаты могли быть существенно подвержены влиянию внешней макросреды в особый период (пандемия COVID-19)». Это повысит академическую строгость изложения.



2) Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Санкт-Петербургский государственный аграрный университет" (г. Санкт-Петербург), отзыв подписала заведующая кафедрой организации аграрного производства и менеджмента, доктор экономических наук, профессор Винничек Любовь Борисовна.

Замечания:

Автору следовало бы более четко классифицировать исследуемые предприятия из списка китайских строительных компаний, инвестирующих в Россию и желательно было бы обозначить типы компаний и провести классификационный анализ.

3) Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (г. Москва), отзыв подписала доцент кафедры стратегического и инновационного развития, факультета «Высшая школа управления», кандидат экономических наук, доцент Пташкина Екатерина Сергеевна.

Замечания:

В качестве замечаний, нужно отметить следующее. Автор, в выводах (С.15) указывает на такие переменные, как обменный курс и инфляция, характеризуя их как «косвенные факторы» инвестиционной активности, и упоминает о возможном участии «других новых факторов» в механизме их воздействия. Данное наблюдение представляет научный интерес, однако его формулировка требует большей конкретизации. Целесообразно развить эту позицию, дополнив одним-двумя предложениями с примерами или предположениями о возможном «механизме трансмиссии» (transmission mechanism). Например: «колебания обменного курса → изменение стоимости импортных строительных материалов → корректировка ожидаемой прибыльности проекта → изменение инвестиционных решений». Даже в виде гипотезы это продемонстрировало бы глубину анализа и усилило аргументацию.

4) ФГАУН «Институт Китая и современной Азии РАН», отзыв подписала главный научный сотрудник Центра Центральноазиатских исследований, доктор экономических наук, профессор Халова Гюльнар Османовна.

Замечание:

Думается, что работа выиграла бы, если бы в автореферате был более подробно раскрыт вопрос создания интегрированной портал-платформы с поддержкой API, а также было определено, какие именно государственные органы уже имеют совместные системы для интеграции, а какие нет (стр. 24).

5) Филиал ООО «Научно-исследовательский институт природных газов и газовых технологий – Газпром ВНИИГАЗ». Отзыв подписала начальник отдела геологии и разработки месторождений, доктор экономических наук, доцент Разманова Светлана Валерьевна.

Замечания:



В чем состоит отличие «механизма единого окна», описанного на стр. 17-22 автореферата, от проектного офиса, создаваемого для реализации отраслевых проектов, в рамках которого со стороны государства осуществляется их инициирование и координация?

Хотелось бы уточнить, какое содержание вкладывает автор в термин «эффективность предприятия» (стр. 23), поскольку основные критерии оценки эффективности инвестиций, как правило, представлены показателями чистого дохода, чистого дисконтированного дохода, внутренней нормы доходности (рентабельности), индекса доходности и срока окупаемости (в т.ч. с учетом дисконтированных инвестиций)? В автореферате же акцент сделан именно на финансовых показателях, базирующихся на бухгалтерской отчетности.

б) АНО ВО «Университет при Межпарламентской Ассамблеи Евразийского экономического сообщества». Отзыв подписала директор межрегионального института экономики и права, кандидат экономических наук, доцент Туровская Мария Сергеевна.

Замечания:

Судя по автореферату, в исследовании на должном уровне оценена эффективность предприятий с китайскими инвестициями, но отсутствует анализ и структурирование «контрольной группы» (Control Group). Например, если бы можно было сравнить среднюю эффективность этих 11 предприятий с эффективностью сопоставимых по размеру местных российских строительных компаний или предприятий с инвестициями из других стран (например, Турции, Южной Кореи) в России, это позволило бы более убедительно показать, на каком уровне находится эффективность именно «предприятий с китайскими инвестициями» (выше или ниже среднего). Это сделало бы выводы исследования более полными и глубокими (стр. 17).

Во всех отзывах делается общий вывод о том, что соискатель Юй Цзинчэнь заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика (экономика строительства и операций с недвижимостью).

Выбор официальных оппонентов обосновывается их профессиональной квалификацией в области исследования проблем экономики строительства, а также в рамках специфики функционирования инвестиционного процесса в строительстве.

Ведущая организация была выбрана из-за ее широкой известности и значимых достижений в области исследования экономического функционирования строительных организаций и оценки эффективности инвестиционных проектов в строительстве.

**Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:**



**сформулированы** экономические, организационные и правовые подходы к совершенствованию действующих механизмов активизации привлечения иностранных инвестиций в строительную отрасль (стр.77-113,131-160), в том числе:

-экономические подходы:

— основаны на контроле затрат и локализации производства. Китайским предприятиям рекомендуется приоритезировать контроль над издержками и рассмотреть возможность локализации производства строительных материалов с использованием таких механизмов, как ТОР(территории опережающего развития) и СПВ (свободный порт Владивосток);

— базируются на финансировании и оценке эффективности использования ряда финансовых инструментов, включая кредитование, а также использовании таких моделей для количественного анализа и оценки эффективности деятельности предприятий, как TOPSIS, что позволит китайским предприятиям лучше адаптироваться к российскому рынку и повышать свой инвестиционный потенциал.

-организационные и правовые подходы:

— заключаются в формировании механизма «единого окна», в рамках которого предлагается на региональном уровне создать специализированный «Координационный офис по китайским инвестициям в строительство», который будет предоставлять китайским предприятиям услуги «единого окна» для преодоления юридических, административных и языковых барьеров.

— в использовании цифровой платформы в виде онлайн-портала, который с помощью технологии API будет интегрировать данные различных ведомств, обеспечивая цифровизацию и прозрачность процесса согласования инвестиционных проектов с участием китайских инвесторов или предприятий.

— оптимизации существующих механизмов, что заключается в использовании таких специальных экономических зон, как ТОР и СПВ. Предлагается оптимизировать инвестиционные процедуры с учетом авторских предложений «единого окна», цифровой платформы и др. для упрощения административных формальностей и повышения эффективности деятельности строительных предприятий.

**определены:**

- основные факторы, влияющие на приток прямых инвестиций в строительную отрасль РФ, такие как инфляция в России, доля общего объема государственного долга России в ВВП и курс рубля к юаню. Выявлено, что косвенные факторы инфляция в России за период, курс рубля к юаню, объем торговли между Китаем и Россией влияют больше, чем прямые факторы ВВП России, Валовая добавленная стоимость в строительстве России, доля общего объема государственного долга России в ВВП, валовая добавленная стоимость в



строительстве Китая, прибыль предприятий строительной отрасли Китая (стр. 79-82);

- подход к оценке экономической эффективности строительных предприятий с участием китайских инвестиций в строительную отрасль России на базе комплексной модели, основанной на установлении зависимости между притоком иностранных инвестиций и показателями экономической эффективности строительных предприятий - реципиентов.

**предложены:**

- оптимизированная модель оценки экономической эффективности предприятий-реципиентов иностранного капитала, сочетающая метод многокритериальной оценки TOPSIS с энтропийным методом взвешивания показателей, основанная на данных исследованных предприятий, что позволяет оценивать вклад иностранных инвестиций в формирование наиболее значимых показателей экономической эффективности предприятий (стр. 114-121);

- рекомендации по реорганизации системы привлечения капитала путём создания специализированного регионального подразделения при органах власти, действующего по принципу «единого окна», а также цифровизация его работы посредством запуска специализированного интернет-ресурса (стр. 145-160).

**обоснованы:**

- методические основы анализа факторов прямого инвестирования, базирующиеся на синтезе эклектической теории международного производства, теории монопольного преимущества и теории интернализации, модифицированных с учётом специфики развивающихся стран (стр. 19-26);

- подход к оценке эффективности деятельности китайских строительных предприятий, реализующих инвестиции на российском рынке, обладающий потенциалом адаптации в перспективе к другим секторам экономики. (стр. 114-121).

- существующие системные барьеры и проблемы, сдерживающие приток прямых иностранных инвестиций и необходимость создания организационно-экономического механизма привлечения прямых инвестиций в строительную отрасль России для китайских строительных предприятий (стр. 122-136).

**доказана:**

- эффективность предложенной комплексной модели, которая объединяет метод TOPSIS и энтропийный метод взвешивания показателей. Применение этой модели позволяет анализировать экономическую эффективность деятельности предприятий и повышать уровень инвестиционной активности в строительной отрасли России в контексте китайских инвестиций (стр. 161-171).

**Теоретическая значимость исследования заключается в развитии теории экономики строительства в части инвестиционного обеспечения развития строительной отрасли на основе прямых иностранных инвестиций, в том числе:**



**изложены:**

- основания для интеграции трёх ключевых теоретических подходов: эклектической теории международного производства, теории монопольного преимущества и теории интернализации для выявления факторов, влияющих на приток прямых иностранных инвестиций в строительную отрасль (стр. 77-101);
- методические основы оценки уровня эффективности прямых инвестиций китайских компаний в строительную отрасль России (стр. 114-121);
- система показателей для оценки эффективности строительных предприятий с китайскими инвестициями в России (стр. 203-211);

**раскрыты:**

- содержание процессов моделирования для выявления факторов, влияющих на прямые инвестиции китайских компаний в строительную отрасль России, включая построение модели VAR (векторной авторегрессии); проведение импульсного анализа; проведение анализа декомпозиции дисперсии и проведение теста Грейнджера на причинность (стр. 166);
- организационно-экономический механизм привлечения прямых инвестиций в строительную отрасль, который включает создание при региональных правительствах специализированных офисов, внедрение цифровых платформ и формирование профессиональной команды, владеющей китайским языком и обладающей знаниями в области экономики, торговли и права. Этот механизм был разработан с учетом анализа и ограничений механизмов ТОР и СПВ, и его цель — обеспечить всестороннее сопровождение инвестиционных проектов (стр. 137-140).

**Значение полученных соискателем результатов исследования для практики** состоит в возможности их использования государственными и муниципальными органами власти РФ и КНР при разработке и реализации стратегических программ по привлечению китайских инвестиций. Материалы диссертационного исследования могут быть рекомендованы к использованию для актуализации нормативных документов и составления программ развития в деятельности таких ведомств, как Министерство строительства и жилищно-коммунального хозяйства РФ, Министерство РФ по развитию Дальнего Востока и Арктики и Министерство коммерции КНР.

Материалы данного исследования также имеют практическую ценность для следующих сфер:

-Для государственных органов и предприятий, поскольку предложенная оптимизация механизма «единого окна» может помочь российским государственным органам и предприятиям в преодолении институциональных и координационных барьеров при привлечении и управлении прямыми инвестициями из Китая. Например, можно рассмотреть пилотное использование механизма «единого окна» в нескольких городах на территориях опережающего развития Дальнего Востока.



-Для иностранных инвесторов автором изложены рекомендации по инвестированию в строительную отрасль России, способствующие адаптации к местной среде и снижению рисков. Представлены модели и методы оценки эффективности инвестиций, которые могут использоваться для анализа рынка и исследования перспектив роста прямых инвестиций в строительную отрасль РФ.

- Для академической сферы, учитывая серьезный научный вклад диссертации в развитие строительного и жилищно-коммунального комплекса страны, целесообразно использовать основные положения диссертации в качестве практических кейсов при преподавании экономических дисциплин в рамках соответствующих образовательных программ бакалавриата и магистратуры.

**Оценка достоверности** результатов исследования определяется тем, что авторские предложения и разработки базируются на применении методов экономических исследований: системного подхода, анализа и синтеза, а также многокритериального взвешивания индикаторов на основе метода TOPSIS и метода энтропийного взвешивания показателей.

Информационной базой исследования послужили законодательные и нормативные акты РФ и КНР, статистические данные, научные труды, монографии, посвященные вопросам развития строительного производства и рынка прямых инвестиций, а также материалы международных научных конференций, симпозиумов и семинаров. Библиографические обобщения и выводы построены на основании анализа трудов отечественных и зарубежных ученых в рамках заявленной тематики диссертационного исследования. Использованы аналитические обзоры и статистическая информация, предоставленная такими международными организациями, как Международный валютный фонд (МВФ), Deloitte, KPMG, Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Всемирный банк, а также порталы Trading Economics, Investing.com и другие.

**Личный вклад** соискателя состоит в:

1.Разработке состава и структуры комплексного механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в строительную отрасль РФ для строительных предприятий КНР.

2.Проведении корреляционного анализа и выявлении причинно-следственных связей факторов, влияющих на прямые инвестиции Китая в строительную отрасль РФ.

3.В моделировании и теоретическом совершенствовании подхода к оценке экономической эффективности деятельности строительных предприятий и обосновании возможности применения данного подхода к оценке предприятий других секторов экономики.

4. Предложении создания механизма «единого окна» путем формирования специализированного регионального подразделения при



региональных органах власти и цифровизации его деятельности путём запуска специализированного Интернет-ресурса.

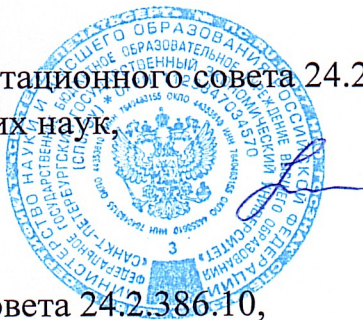
В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания и комментарии. Профессор Асаул В.В. отметила, что возникает вопросы, а что же делать российским строительным компаниям, у которых нет еще китайских инвестиций? Каковы будут особенности инвестиционной модели, финансовой модели? Может быть, какие-то особенности здесь есть, связанные с китайскими инвестициями? Какова будет инвестиционная привлекательность в данном случае и какова будет юридическая подготовка? Страны очень разные, поэтому возникает целый блок вопросов, который связан с особенностями культурной адаптации при построении финансовой модели: культурная компетентность, языковая коммуникация, демонстрация опыта как будет происходить? И, конечно, важным представляются особенности стратегического видения и рыночной осведомленности.

Соискатель, Юй Цзинчэнь, согласилась с замечаниями и комментариями, высказанными в ходе дискуссии, и поблагодарила членов диссертационного совета.

На заседании 30 сентября 2025 года, протокол № 34, диссертационный совет принял решение за новые научно обоснованные теоретические и методические положения в области экономики строительства и операций с недвижимостью, имеющие существенное значение для развития страны, присудить Юй Цзинчэнь ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 14 человек, из них 3 доктора наук по профилю рассматриваемой диссертации 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика (экономика строительства и операций с недвижимостью), участвовавших в заседании из 20 человек, входящих в состав совета, дополнительно введены на разовую защиту 0 человек, проголосовали: за - 14, против - нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета 24.2.386.10,  
доктор экономических наук,  
профессор



Ткаченко Елена Анатольевна

Ученый секретарь  
диссертационного совета 24.2.386.10,  
доктор экономических наук,  
профессор

Ветрова Елена Николаевна

30 сентября 2025 г.