

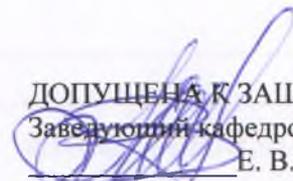
**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

ФАКУЛЬТЕТ МАРКЕТИНГА, МЕНЕДЖМЕНТА, ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

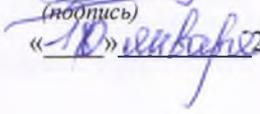
КАФЕДРА БИЗНЕС-АДМИНИСТРИРОВАНИЕ

ДОПУЩЕНА К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

 Е. В. Бертош

(подпись)

«18»  2022г.

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание степени магистра

*Состояние и направления совершенствования инвестиционного сотрудничества
Республики Беларусь и Китайской Народной Республики в промышленности*

Специальность 1 - 25 80 01 «Экономика»

Магистрант

 Мэн Синь

Руководитель
к.э.н., доцент

 Л. И. Дулевич

Минск 2022

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Цель и задачи исследования. Целью магистерской работы является уточнение научно-методических и разработка практических рекомендаций по совершенствованию анализа эффективности инвестиций в совместные проекты Китайской Народной Республики и Республики Беларусь. Цель обусловила постановку и решение следующих задач: обосновать концептуальные подходы к сущности инвестиций, показать место и роль экономического анализа в осуществлении отбора наиболее эффективных инвестиционных проектов; разработать направления совершенствования инвестиционного сотрудничества КНР и Республики Беларусь ; провести анализ инвестиционной привлекательности ООО «ЗУМЛИОН-МАЗ», разработать направления по снижению инвестиционных рисков.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является инвестиционное сотрудничество КНР и Республики Беларусь; Предметом исследования является эффективность инвестиций в совместные проекты КНР и Республики Беларусь.

Положения, выносимые на защиту:

1. Под инвестиционным сотрудничеством понимают вид международных экономических отношений, целью которых является рациональное распределение ресурсов, достижение государствами более высоких результатов в экономике за счет использования преимуществ участия в международном разделении труда, обновление технологической структуры общественного производства международной кооперации.

Инвестиционное сотрудничество обусловлено объективными факторами: неравномерностью распределения природных ресурсов, климатом и тому подобное. Инвестиционное сотрудничество можно рассматривать на двух уровнях – международном и внутреннем. В действующем законодательстве есть определенные отличия относительно организационного, сопроводительного, гарантийного и другого характера учитывая общее сходство правового механизма и форм его осуществления. С целью эффективного осуществления инвестиционного процесса должны быть созданы определенные условия в инвестиционной сфере.

Основу оценки уровня эффективности инвестиционной деятельности составляют комплексное исследование и анализ многокритериальной системы оценки эффективности инвестиционно-инновационных процессов. Чтобы принять оптимальное решение по совершенствованию инвестиционной деятельности в организациях, необходимо обосновывать оценку результатов,

полученных от ее осуществления. Кроме того, эффективность инвестиционной деятельности целесообразно оценивать следующими двумя способами: количественно – рассчитывая обобщающий интегральный показатель эффективности инвестиционно-инновационной деятельности организаций и качественно – с помощью применения паутинной диаграммы эффективности инвестиционно-инновационной деятельности.

2. После глобального финансового кризиса объем ПИИ Китая в Республику Беларусь растет все более быстрыми темпами. С одной стороны, это требование Китая, чтобы китайские предприятия предпринимали стратегические действия за рубежом в контексте структурной трансформации экономики для продвижения своей добавленной стоимости с точки зрения продуктовых инноваций, бренда и клиентских ресурсов. С другой стороны, это отражает настоятельную потребность Республики Беларусь в притоке иностранного капитала, который может помочь ей оправиться от экономического спада и создать рабочие места.

За последние 10 лет (2010-2019 гг.) в экономику Беларуси из Китая привлечено валовых иностранных инвестиций на сумму порядка 2,3 млрд. долл., обеспечен рост в 2,3 раза относительно 2010 г. Темпы роста по итогам 2019 г. к 2015 г.: ПИИ – 181,7% (или в 1,8 раза, 2015 г. – 77,7 млн. долл., 2019 г. – 141,2 млн. долл.), ПИИ на чистой основе – 289,2% (или в 2,8 раза 2015 г. – 37,1 млн. долл., 2019 г. – 107,3 млн. долл.).

В 2019 г. Китай занял 7-е место среди стран-доноров прямых иностранных инвестиций и 3-е место – прямых на чистой основе. Ведущими кредиторами данных проектов выступают Эксимбанк Китая и Банк развития Китая. Активизировалась работа по наполнению проектами гарантированной кредитной линии на 1 млрд. долл. США, открытой Банком развития Китая для Беларусбанка – на 300 млн долл. и для Банка развития Республики Беларусь – на 700 млн долл. США.

Инвестиционные проекты с китайскими инвестициями, успешно реализованные на территории Республики Беларусь, были представлены для подтверждения успешных инвестиционных отношений между Беларусью и Китаем:

1. Белорусско-китайское предприятие «Geely» вышло на 4-е место по продажам на рынке Беларуси всего за год.

2. Компания «Midea-Horizon» за год увеличила объемы производства микроволновых печей почти в 10 раз.

Таким образом, прямые инвестиции Китая в Республику Беларусь являются беспроигрышными для обеих сторон. По этой причине белорусский и китайский лидеры должны сосредоточиться на будущем двусторонних

отношений и выработать целостную стратегию долгосрочного развития и конкретной реализации шагов в новой ситуации по развитию совместного инвестиционного сотрудничества между КНР и Республикой Беларусь.

3. Для эффективного функционирования системы риск-менеджмента на предприятии необходимо создание априорного методического алгоритма, что определяет основные понятия и функции системы. Без определения задач риск-менеджмента, параметров анализируемой генеральной выборки (целесообразного для и анализа информационного пространства, лимитированного параметрами и задачами системы управления рисками), самих требований к информационному пространству риск-менеджмента, характеристик разрабатываемых решений на предприятии невозможно создать дееспособную структуру управления рисками в условиях инвестиционного проекта, связанного с повышенной рискованной. Эти базисные определения должны быть неизменной основой структуры риск-менеджмента, на базе которого может быть построен любая гибкая структура управление рисками.

Предложенная методика комплексного анализа реальных инвестиций учитывает условия нестабильного рыночной среды, что дает возможность определять эффективность реальных инвестиций с помощью статических и дисконтных приемов. Это позволит повысить аналитичность, оперативность и точность полученных данных, что будет способствовать повышению эффективности принятия управленческих решений. Результаты исследования направлены на совершенствование организации и методики оценки и анализа реальных инвестиций, могут быть использованы предприятиями для обоснования и выбора оптимальных инвестиционных проектов, что будет способствовать оживлению инвестиционной деятельности, внедрению прогрессивных, ресурсосберегающих технологий с постепенным переходом на инновационную модель хозяйствования.

Личный вклад магистранта. Научные результаты, вошедшие в диссертацию, разработаны соискателем лично.

Апробация магистерской диссертации и информация об использовании ее результатов. Информационной базой исследования стали законодательные и нормативные документы, научные труды белорусских и зарубежных ученых по вопросам экономики, инвестирования, учета и анализа, менеджмента, финансов, финансовая и статистическая отчетность ООО «ЗУМЛИОН-МАЗ» за 2017-2019 гг.

Структура и объем диссертации.

Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников (59 наименований), 3 приложения и содержит 83 страницы основного текста, 11 таблиц, 12 рисунков.

Анализ эффективности инвестиционных решений, особенно ориентированных на привлечение внешнего финансирования, должен включать подробный прогноз чистых денежных потоков, связанных с инвестиционным проектом, и расчет чистой приведенной стоимости, которая является наиболее точным и экономически обоснованным критерием эффективности инвестиционного решения. Анализ инвестиционного сотрудничества КНР и Республики Беларусь, проведенный во второй главе исследования, позволяет заключить, что на современном уровне экономического развития Республика Беларусь должна осуществлять контроль за состоянием рынка, регулировать экономическую, политическую и социальную деятельность с помощью разнообразных рычагов и стимулов. В третьей главе произведена оценка эффективности данного проекта с учетом инфляции и рисков.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Белорусский центр научно-технического сотрудничества с Китайской Народной Республикой [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belarus-china.bntu.by/o-centre/>. – Дата обращения: 20.03.2021.
2. Бочаров, В. В. Инвестиции / В. В. Бочаров. – 5-е изд. – СПб.: Питер Пресс, 2014. – 380 с.
3. Китайско-белорусский инновационный центр промышленных технологий появился в «Великом камне» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://minsk-region.gov.by/novosti/novosti-oblasti/kitaysko-belorusskiy-innovatsionnyu-tsentr-promyshlennykh-tekhnologiy-poyavilsya-v-velikom-kamne/>. – Дата обращения: 20.03.2021.
4. Кредитно-финансовое и инвестиционное сотрудничество Беларуси и Китая [Электронный ресурс] // Посольство Республики Беларусь в КНР. – 2020. – Режим доступа: <https://china.mfa.gov.by/ru/bilateral/credinvest/> – Дата доступа: 06.02.2021.
5. Кругман, П. Р. Международная экономика / П. Р. Кругман, М. Обстфельд. – СПб.: Питер, 2015. – 832 с.
6. Лузгина, А. Национальные особенности и международный опыт привлечения прямых иностранных инвестиций / А. Лузгина // Банк. вестн. – 2016. – № 6. – С. 21–28.
7. О кредитно-инвестиционном сотрудничестве Беларуси и Китая [Электронный ресурс] // Посольство Республики Беларусь в КНР. – 2018. – Режим доступа: <http://china.mfa.gov.by/ru/invest/>. – Дата доступа: 06.05.2021.
8. О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 16 января 2014 г. № 35 «О вопросах организации производства легковых автомобилей»: Указ Президент Республики Беларусь от 03.12.2015 № 479// КонсультантПлюс. Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.
9. О вопросах организации производства легковых автомобилей: Указ Президента Республики Беларусь от 16 января 2014 г. № 35// КонсультантПлюс. Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
10. О развитии двусторонних отношений Республики Беларусь с Китайской Народной Республикой: Директива Президента Республики Беларусь № 5// КонсультантПлюс. Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

11. Обзор экономики Китая [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/eco_cn/. Дата обращения: 18.03.2021.
12. Официальный сайт СЗАО «Белджи» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belgee.by/belgee/o-predpriyatii>. – Дата обращения: 20.03.2021.
13. Официальный сайт Белорусского национального статистического комитета [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.belstat.gov.by>. – Дата обращения: 20.03.2021.
14. Преснякова, ЕВ. Китайские инвестиции и их значение для развития экономики Республики Беларусь. В: Институт экономики НАН Беларуси. Проблемы сопряжения Экономического пояса Шелкового пути и Евразийского Экономического Союза. Второй белорусско-китайский гуманитарный научный форум; 15–17 июня 2017 г.; Минск, Беларусь. Минск: Право и экономика; 2017. С. 168–176.
15. Тычинский, А.В. Управление инновационной деятельностью компаний: современные подходы, алгоритмы, опыт / А.В. Тычинский. – Таганрог, ТРТУ, 2006. – 160 с.
16. Цзинчэн, Фу. Сотрудничество Республики Беларусь с КНР как фактор ускорения динамики цивилизационных процессов/ Фу Цзинчэн// Труды ПолесГУ. – 2017. – № 3. – С. 127–129.
17. Ackermann, C. The performance of hedge funds: Risk, return, and incentives / Ackermann C., Mcenally R., and Ravenscraft D. // The Journal of Finance – 1999. – № 54 (3).– P. 833–874.
18. Ammann, M. The Performance of Actively and Passively Managed Swiss Equity Funds / Ammann M., Steiner M. // Swiss Journal of Economics and Statistics. – 2009. – № 1 (1). – P. 1-36.
19. Belarusian delegation studies Zhejiang’s Electric Transport best Practices [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.beltandroad.news/2019/04/02/belarusian-delegation-studies-zhejiangs-electric-transport-best-practices/>. Date of access: 28.03.2021.
20. Invest in Belarus Guidebook[Electronic resource]. – Mode of access: https://www.by.undp.org/content/dam/belarus/img/2019/docs2019/Invest%20in%20Belarus_Guide_ENG.pdf. Date of access: 28.03.2021.
21. Biggs, B. Hedgehogging / Barton Biggs – New Jersey: John Wiley&Sons, Inc, 2006. – 320 p.
22. Bing, L. Hedge fund performance: 1990–1999 / Liang Bing // Financial Analysts Journal. – 2001. – № 57 (1). – P. 11–18.

23. Boldt, B. Efficient Markets and the Professional Investor / Boldt B. L. and Hal L. Arbit // *Financial Analysts Journal*. – Jul-Aug 1984. – № 40 (4). – P. 22-34.
24. Cantwell, J. and Mudambi, R. MNE competence creating subsidiaries mandates // *Strategic Management Journal*. – 2005. - № 12. – P. 155–172.
25. Caves, R. E. International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment // *Economica*. – 1971. – № 3. – P. 1-27.
26. China as a Global Investor [Electronic resource]. – Access mode: https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2016/07/China-as-a-Global-Investor_Asia-Working-Paper-4-2.pdf. – Date of access: 06.02.2021.
27. Clacher, I. Corporate insider trading: A literature review / Clacher Iain, D. Hillier, S. Lhaopadchan // *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. – 2009. – № 38(143). – P. 373-397.
28. Dima, S. From International Trade to Firm Internationalization / S. C. Dima. // *European Journal of Interdisciplinary Studies*. – 2010. – №1 (3). – C. 8–15.
29. Dunning, J. H. *Multinational Enterprises and the Global Economy*. – Wokingham: Addison-Wesley, 1993. – P. 687.
30. Elton, E. Fundamental economic variables, expected returns, and bond fund performance / Elton E. J., Gruber M. J., and Blake C. R. // *The Journal of Finance*. – 1995. – № 50 (4). – P. 1229–1256.
31. Fallon, E. Active Management vs. Passive Management of Private Voluntary Pension funds in Colombia: A Performance Analysis Using Proxy ETFs. / Fallon E. C., Rojas T. S., Peña C. R., // *Estudios Gerenciales*. – 2010. – № 26 (115). – P. 13-38.
32. Fama, E. Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work / Fama E. F. // *The Journal of Finance*. – May 1970. – № 25 (2). – P. 383-417.
33. Fama, E. The Adjustment of Stock Prices to New Information / Fama Eugene F., Fisher Lawrence, Jensen Michael C. and Roll Richard W. // *International Economic Review*. – 15 Feb 1969. – № 10(1). – P. 1-21.
34. Fama, E. The Cross-section of Expected Stock Returns / Fama E. F., French K. R. // *Journal of Finance*. – June 1992. – № 47 (2). – P. 427-465.
35. Glaum, M. 40 years of research on internationalization and firm performance: More questions than answers? / M. Glaum, M. Oesterle. // *Management International Review*. – 2007. – №47 (3). – C. 307–317.
36. Gorynia, M. Motives and Modes of FDI, Firm Characteristics and Performance: Case Studie of Foreign Subsidiaries in Poland / M. Gorynia, J. Nowak, R. Wolniak. // *Journal of Transnational Management*. – 2005. – №10 (3). – C. 55–87
37. Graham, B. *Security Analysis*. / Benjamin Graham, David L. Dodd; [The Classic 1934 edition]. – New York: McGraw-Hill. – 1934. – 737 p.

38. Haskel, J. Does Inward Foreign Direct Investment Boost the Productivity of Domestic Firms? / J. Haskel, S. Pereira, M. Slaughter. // NBER. – 2002. – Working Paper №8724.
39. Henriksson, R. Market timing and mutual fund performance: An empirical investigation. / Henriksson R. D. // The Journal of Business. – 1984. – № 57 (1). – P. 73–96.
40. Hymer, S. The International Operations of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment / S. Hymer. – Cambridge: The MIT Press, 1976. – 253 c.
41. Jensen, M. The Performance of Mutual Funds in the Period 1945-1964 / Jensen M. C. // Journal of Finance. – 1967. – № 23 (2). – P. 389-416.
42. Kent, D. Measuring mutual fund performance with characteristic-based benchmarks / Daniel Kent, et al., // The Journal of Finance. – 1997. – № 52 (3). – P. 1035–1058.
43. Kojima, K. A Macroeconomic Approach to Foreign Direct Investment // Hitotsubashi Journal of Economics. – 1973. – № 14. – P. 1-21.
44. Kuemmerle, W. The drivers of foreign direct investments into research and development: an empirical investigation / W. Kuemmerle. // Journal of International Business Strategy. – 1999. – №30. – C. 1–24
45. Lo, A. Efficient market hypothesis / Lo A. W. // The New Palgrave: a Dictionary of Economics L. Blume, S. Durlauf, eds., – NY: Palgrave Macmillan Ltd.; 2nd Edition, 2007, – p. 28.
46. Markowitz, M. The Early History of Portfolio Theory: 1600-1960 / Harry M. Markowitz // Financial Analysts Journal. – Jul.-Aug. 1999. – Vol. 55, No. 4. – P. 5-16.
47. Markussen, J. Chapter 3: International Trade Theory and International Business / J. R. Markussen // The Oxford Handbook of International Business (ed. by Alan M. Rugman) / J. R. Markussen. – Oxford: Oxford University Press, 2001. – C. 877.
48. Narula, R. Exploring the relationship between direct and indirect spillovers from FDI in Argentina [Electronic resource]/ R. Narula, A. Marin // MERIT Research Memoranda 2005-024, Maastricht Economic Research Institute on Innovation and Technology. – 2005. – Mode of access: <http://edocs.ub.unimaas.nl/loader/file.asp?id=1078>. – Date of access: 22.03.2021.
49. OECD. Detailed Benchmark Definition of Foreign Direct Investment [Электронный ресурс] / OECD // Paris: OECD, 4th Edition. – 2008. – Режим доступа до ресурсу: <http://www.oecd.org/dataoecd/26/50/40193734.pdf>.
50. Peters, D. Valuing a Growth Stock / Peters D. J. // Journal of Portfolio Management. – 1991. – № 3. – P. 37-45.

51. Potential financial stability issues arising from recent trends in ETFs [Electronic resource]/ Financial Stability Board – 12 April 2011. – 5 p. – Mode of access: http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_110412b.pdf. – Date of access: 21.11.2019.

52. Reilly, F. Investment Analysis and Portfolio Management / Reilly F. K., K. C. Brown // with Thomson One - Business School Edition and Stock-Trak Coupon. – 10th Edition. – P. 152-169.

53. Reinganum, M. The Anomalous Stock Market Behavior of Small Firms in January: Empirical Tests for Tax-Loss Selling Effects / Reinganum M.R. // Journal of Financial Economics. – 1983. – №12. – P. 89-104.

54. Schwert, G. Anomalies and Market Efficiency / Schwert G. W. // Simon School of Business Working Paper No. FR 02-13. – October 2002. – 54 p.

55. Sinha, R. Performance of Canadian Mutual Funds and Investors [Electronic resource]/ Sinha Rajeeva, Jog Vijay M. // 17 August 2004. – Mode of access: ssrn.com/abstract=581443. – Date of access: 21.01.2021.

56. Song L., Chinese Direct Investment in Europe Union: Distribution, Characteristics and Future Trends / L. Song, H. Liu // Journal of International Trade. – 2012. – № 12. – PP. 52–60.

57. Sullivan, E. A Brief History of the Capital Asset Pricing Model [Electronic resource] / Edward J. Sullivan // Lebanon Valley College, APUBEF Proceedings – Fall 2006. – p. 207-210. – Mode of access: <http://www.nabet.us/Archives/2006/f%2006/223.pdf>. – Date of access: 21.01.2021.

58. Wesley, S. Stock price reaction to news and no-news: Drift and reversal after headlines / Wesley S. C. // Journal of Financial Economics. – 2003. – № 70. – P. 223-260.

59. Williams, J. The Theory of Investment Value / John Burr Williams – Cambridge, MA: Harvard University Press. – 1938. – 613 p.