

В диссертационный совет Д 212.049.14,
созданный на базе ФГБОУ ВО
«Государственный университет
управления»
109542, г. Москва, Рязанский пр-т, 99

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА
на диссертацию Джииоева Владимира Алексеевича
на тему «Финансирование инвестиционного процесса в российских
регионах в целях преодоления кризисных явлений в экономике»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности
08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы диссертационного исследования.

Ввиду цикличности мировой экономики и, как следствие, повторяющихся кризисных явлений, которые приводят к снижению темпов развития экономики страны и ее регионов, вопросы, связанные с финансированием инвестиционного процесса, становятся более чем актуальными.

Наиболее значимым фактором развития и конкурентоспособности государственной экономической системы является формирование, развитие и эффективное использование инвестиционного потенциала государства и отдельных ее территорий. Для сохранения темпов экономического развития регионов России в кризисные периоды, когда особенно сложно привлекать инвестиции и финансировать инвестиционный процесс, должны применяться комплексные меры, направленные на развитие финансирования инвестиционного процесса региона.

Автором справедливо отмечается, что вопросы развития финансового инструментария инвестиционного процесса регионов Российской Федерации

становятся острыми в период кризисных явлений в экономике. Проблеме низкой устойчивости экономики РФ к внешним шокам научным сообществом уделяется большое внимание. В то же время проблеме устойчивости экономики регионов от неблагоприятного воздействия внешних и внутренних факторов уделяется существенно меньшее внимание.

Все вышеперечисленное объясняет актуальность проведенного Джииоевым В.А. диссертационного исследования.

Структура и содержание диссертационного исследования.

Структура диссертации на тему «Финансирование инвестиционного процесса в российских регионах в целях преодоления кризисных явлений в экономике» в целом обладает внутренним единством и включает введение, три главы, заключение, список использованных источников и приложения. Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ 08.00.10-Финансы, денежное обращение и кредит, а именно п. 2.14 «Финансирование инвестиционных процессов на федеральном и региональном уровне», п. 3.25 «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования» паспорта специальности.

В первой главе «Исследование и развитие теоретических аспектов финансирования регионального инвестиционного процесса» на основе изучения значительного количества литературных источников рассмотрены сущность и понятие инвестиционного процесса, а также подходы к представлению модели финансирования инвестиционного процесса региона. В результате критического осмысления различных подходов автором предложены определение понятия и авторские субъектная и процессная модели финансирования инвестиционного процесса региона. В рамках первой главы Джииоевым В.А. для теоретического анализа оценки инвестиционного процесса привлечен широкий спектр различных подходов, по результатам которого представлена авторская система показателей для оценки инвестиционного процесса, которая может быть применима как для анализа Российской Федерации, так и для отдельных ее субъектов. Автором в рамках первой главы сформированы элементы новизны диссертационного

исследования, некоторые из которых легли в основу в рамках следующих глав работы.

В рамках второй главы «Анализ финансирования инвестиционного процесса и выявление результативных подходов к преодолению кризисных явлений в экономических системах регионов России» автором посредством проведения анализа финансирования инвестиционного процесса в Российской Федерации в 1998-2020 гг. и всех регионов РФ отобраны показатели, в меньшей степени коррелирующие между собой (с. 70), на основе которых рассчитан интегральный показатель анализа инвестиционного процесса субъектов Российской Федерации в период кризисов 1998 г., 2008 г., 2014 г. и определены регионы, лучше других преодолевшие кризисы.

В третьей главе «Развитие финансирования инвестиционного процесса субъектов РФ, направленное на преодоление кризисных явлений в экономике» автором представлены модель регионального инвестиционного фонда с обоснованием механизма его финансирования (с. 101-102) и методика экспресс-оценки инвестиционной привлекательности для частных инвесторов (с. 111-112) в числе предложенных механизмов развития финансирования инвестиционного процесса в регионах Российской Федерации, входящих в разработанный автором инструментарий финансирования инвестиционного процесса региона в условиях кризиса (с 89).

Степень обоснованности полученных автором результатов.

Обоснованность положений и выводов диссертационного исследования Джииоева Владимира Алексеевича подтверждена следующими аргументами: теоретически обоснованы разработанные автором субъектная и процессная модели финансирования инвестиционного процесса региона и система показателей для оценки инвестиционного процесса. Произведена оценка инвестиционного процесса Российской Федерации за период 1998 - 2020 гг. по предложенной системе показателей, а также проведен анализ по регионам Российской Федерации, по результатам которого определены регионы, которые лучше других преодолели кризис.

В диссертации автором использованы научные методы: библиографический и логический анализ, синтез и системный подход, математические методы обработки статистических данных.

Степень достоверности и обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций обеспечивается глубоким и критическим анализом источников по вопросам развития инвестиционного процесса в регионах Российской Федерации. В диссертации обобщены различные теоретические подходы, использована актуальная нормативно-правовая база. Для проведения комплексного анализа инвестиционного процесса Российской Федерации и отдельных ее субъектов были использованы информационно-аналитические материалы Федеральной службы государственной статистики.

Научные положения, сформулированные автором, методологически аргументированы и обоснованы, обладают научной новизной, имеют практическое значение. Джииоев В.А. подтверждает свои выводы фактами и практическими примерами, статистическими данными и логическими выводами.

Апробация результатов, сформулированных в диссертационном исследовании Джииоева В.А., включает в себя участие в научно-практических конференциях международного и всероссийского уровней, публикации в научных изданиях (6 из которых в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Министерства науки и высшего образования Российской Федерации), что подтверждает высокую степень обоснованности и достоверности полученных результатов.

Теоретическая новизна и практическая значимость.

Соискатель ученой степени Джииоев В.А. предложил значимое для науки решение актуальной научной задачи, имеющей важное хозяйственное значение, Джииоев Владимир Алексеевич ввел в оборот следующие научные результаты:

Во-первых, на основе предложенного автором трактования понятия «инвестиционный процесс региона» соискателем разработаны субъектная и процессная модели финансирования инвестиционного процесса региона (с. 28-30).

Во-вторых, предложена система показателей для оценки инвестиционного процесса (с. 36-38), которая была апробирована автором в

рамках диссертационного исследования в ходе анализа инвестиционного процесса Российской Федерации и отдельных ее субъектов.

В-третьих, в качестве направления развития механизма финансирования инвестиционных проектов региональными инвестиционными фондами автором разработана модель такого фонда с обоснованием механизма его финансирования. Соискателем отражены функциональные связи и организационная структура регионального инвестиционного фонда, а также показатели для оценки финансовой, бюджетной и социальной эффективности инвестиционного проекта (с. 106-107).

В-четвертых, автором представлена методика оценки инвестиционной привлекательности регионов для частных инвесторов, в которой широкий спектр показателей интегрирован в индекс инвестиционной привлекательности региона (с. 111), отражающий базовые условия, инвестиционный климат и инвестиционный риск. Отличительная особенность разработанной методики состоит в простоте расчетов, легкодоступности материалов для осуществления расчетов и отсутствии субъективных оценок.

Практические научные результаты исследования.

Результаты исследования, полученные автором, имеют практическую значимость для развития финансирования регионального инвестиционного процесса посредством совершенствования финансового инструментария инвестирования. Практическое значение имеют рекомендации автора в части предложенных и апробированных автором инструментов развития финансирования инвестиционного процесса субъектов РФ, которые направлены на преодоление кризисных явлений в экономике.

Сформулированные автором выводы, теоретические и практические рекомендации, предлагаемые решения по развитию финансирования инвестиционного процесса в регионах Российской Федерации могут быть использованы в процессе осуществления организации государственной инвестиционной политики, а также инвесторами в процессе принятия решений об инвестировании.

Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 15 работах, из которых 6 в изданиях, входящих в перечень ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ, 2 публикации в международных изданиях, индексируемых БД Scopus, и 7 публикаций по итогам участия в международных и всероссийских научно-практических конференциях.

Замечания и дискуссионные моменты.

Во-первых, на с. 20 автором отмечается, что руководителям предприятий в условиях кризиса необходимо «закрыть проекты, которые финансируются посредством кросс-финансирования, при этом сами не генерируют прибыль». Данное утверждение требует уточнения – так, ряд проектов может являться элементом в цепочке создания стоимости продукта либо социально значимыми и поддерживаемыми на государственном уровне.

Во-вторых, в рамках проведенного анализа инвестиционного процесса в регионах РФ автором представлены результаты интегральной оценки в период кризисов 1998 г., 2008 г. и 2014 г. (с. 73), наряду с этим целесообразно было представить промежуточные результаты анализа по разработанной автором системе показателей по всем регионам.

В-третьих, апробация модели регионального инвестиционного фонда и механизма его функционирования, представленная расчетом эффективности одного инвестиционного проекта, не дает гарантий работоспособности разработанной автором модели. Более убедительным был бы анализ совокупности различных проектов, с разной отраслевой принадлежностью и различными сценариями финансового результата.

Однако, отмеченные замечания в целом не снижают общего уровня проведенного исследования.

Заключение.

В целом, содержание автореферата и диссертации позволяет заключить, что представленная к защите диссертация на тему «Финансирование инвестиционного процесса в российских регионах в целях преодоления кризисных явлений в экономике» соответствует заявленной научной специальности, установленным критериям и требованиям, является

самостоятельным и завершенным научным исследованием, соответствует пп. 9 - 14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 824, а ее автор Джоев Владимир Алексеевич заслуживает присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент

Профессор Департамента мировых финансов
Факультета международных экономических отношений
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
«Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
кандидат экономических наук, профессор

Марина Борисовна Медведева



Контактные данные

Адрес места работы:
125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2;
Телефон: 8(499)943-98-55;
E-mail: MBMedvedev@fa.ru