

В совет по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Д 212.049.14 на базе ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»

## ОТЗЫВ

официального оппонента доктора экономических наук, профессора Мусаева Расула Абдуллаевича на диссертацию Джииева 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.**

Внедренный в 2012 г. инвестиционный стандарт, обязывающий регионы разработать и внедрить инвестиционную стратегию, ознаменовал новый этап развития стратегического регионального планирования. Теперь регионы обязаны не только разработать стратегический документ, но и ежегодно отчитываться об его реализации. На фоне возрастающего внимания к инвестиционным процессам в регионах страны научным сообществом исследуются вопросы привлечения инвестиций, развития регионального инвестиционного процесса и оценки инвестиционной активности. Наряду с этим вопросы финансирования инвестиционного процесса в субъектах Российской Федерации в условиях кризиса недостаточно изучены и особенно актуальны на фоне последствий пандемии коронавирусной инфекции и нарастающего санкционного давления. В этой связи диссертационное исследование Джииева Владимира Алексеевича является своевременным и актуальным.

### **Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.**

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций основывается на изучении научных публикаций отечественных и зарубежных исследователей по проблемам диссертационного исследования. Автор применил разнообразный научный инструментарий, включающий методы библиографического и логического анализа, синтеза и системного подхода, а также математические методы обработки статистических данных, что подчеркивает обоснованность выводов диссертационной работы.

Автор использовал нормативно-правовую базу законодательных и исполнительных органов власти, открытые статистические сборники Росстата, а также информацию международных исследовательских институтов, аналитических и информационных агентств, разработки научно-исследовательских и проектных организаций.

Научные положения, выводы и рекомендации, полученные автором в ходе диссертационного исследования, логичны и несомненны.

### **Научная новизна, теоретическая и практическая значимость полученных результатов.**

Автором диссертации выполнено глубокое исследование, направленное на развитие финансирования инвестиционного процесса субъектов Российской Федерации, с целью преодоления кризисных явлений в экономике. В теоретическом и практическом отношении наиболее ценными являются следующие результаты исследования:

- разработанные автором субъектная и процессная модели финансирования инвестиционного процесса региона (с. 26);
- обоснованная автором система показателей оценки инвестиционного процесса в субъектах Российской Федерации и в России в целом (с. 36);
- разработанная автором модель регионального инвестиционного фонда с обоснованием механизма его финансирования, призванный стимулировать инвестиционный процесс в субъектах Российской Федерации с целью предотвращения и сглаживания кризисных явлений в экономике региона (с. 100);
- предложенная и апробированная автором методика экспресс-оценки инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации, позволяющая на основе открытых баз данных принимать инвестиционные решения о выборе конкретного региона Российской Федерации (с. 111).

Таким образом, проведенное исследование имеет теоретическую и практическую значимость.

Теоретическая значимость результатов исследования заключается в углублении теоретических и методологических положений, касающихся финансирования инвестиционного процесса субъектов Российской Федерации.

Практическая ценность результатов исследования заключается в возможности использования результатов диссертационного исследования Джиоева В.А. органами власти при развитии регионального инвестиционного процесса, инвесторами при принятии решений, аналитическими агентствами в процессе оценки инвестиционного процесса в субъектах Российской Федерации.

Материалы диссертационного исследования также могут быть использованы в учебном процессе по программам бакалавриата и магистратуры по направлению «Экономика».

### **Характеристика структуры и содержания диссертации.**

Диссертационная работа Джоева В.А. является законченной научно-квалификационной работой, в которой решены научные и практические задачи.

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений объемом 150 стр. машинописного текста, включая 30 рис. и 17 табл.

Во введении раскрыта актуальность темы диссертации, определены цель и задачи исследования, отражены научная новизна, практическая и теоретическая значимость проведенного исследования.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты финансирования регионального инвестиционного процесса. Широко представлены различные подходы известных ученых к моделям финансирования инвестиционного процесса региона.

Во второй главе автором проведен анализ финансирования инвестиционного процесса в России, включающий сравнительный анализ инвестиционного процесса с 1998 по 2020 гг., а также субъектов Российской Федерации. Особый акцент сделан на кризисах 1998, 2008 и 2014 гг. По результатам проведенного анализа определены факторы развития инвестиционного процесса в условиях кризиса.

В рамках третьей главы исследования представлен разработанный автором инструментарий финансирования инвестиционного процесса региона в условиях кризиса посредством воздействия на основные его элементы, отразившиеся в разработанной автором субъектной модели финансирования инвестиционного процесса региона. Наиболее детально представлены следующие инструменты, носящие теоретическую и практическую значимость развития финансирования регионального инвестиционного процесса:

- создание регионального инвестиционного фонда с описанием и схематическим отражением механизма его финансирования в качестве инструмента воздействия на финансовых посредников;
- разработанная автором методика оценки инвестиционной привлекательности регионов для частных инвесторов в качестве инструмента воздействия на субъект инвестиционного процесса, апробированная на данных г. Москвы и Республики Северная Осетия-Алания.

В заключении диссертации сформулированы основные результаты, подтверждающие научную новизну и практическую значимость работы.

Основные положения и результаты исследования отражены в 15 публикациях общим объемом 6,3 п.л. (авторский объем – 3,7 п.л.), в том числе в 6 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК Минобрнауки России общим объемом 4,4 п.л. (авторский объем – 2,7 п.л.), в двух публикациях в международных изданиях, индексируемых БД Scopus, общим объемом 1,0 п.л. (авторский объем – 0,2 п.л.) и в 7 публикациях по итогам участия в конференциях общим объемом 0,9 п.л. (авторский объем – 0,8 п.л.).

#### **Замечания и дискуссионные моменты, содержащиеся в диссертационном исследовании.**

Вместе с тем по диссертации Джииоева В.А. можно сделать следующие замечания:

1. В разработанной системе показателей оценки инвестиционного процесса отсутствует разграничение показателей по подгруппам (в частности, показатели социально-экономической направленности и показатели, позволяющие идентифицировать кризисные явления).

2. По результатам проведенных расчетов интегрального показателя анализа инвестиционного процесса субъектов Российской Федерации в период кризисов 1998 г., 2008 г. и 2014 г. регионы разделены на 2 группы – субъекты с интегральным показателем выше либо равным нулю и субъекты с интегральным показателем ниже нуля. Автором недостаточно убедительно аргументировано, почему нулевое значение интегрального показателя позволяет дифференцировать регионы и выявить более успешно противостоявшие и адаптировавшиеся к кризисным явлениям в экономике.

3. Разработанный автором инструментарий финансирования инвестиционного процесса региона связан с элементами субъектной модели финансирования инвестиционного процесса. Вместе с тем развитие инструментария финансирования инвестиционного процесса региона также с позиций процессного подхода позволило бы усилить работу.

Данные замечания не оказывают существенного влияния на качественный уровень исследования и не ставят под сомнение его основные научные положения и практические рекомендации.

#### **Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.**

Диссертация Джииоева В.А. является законченным научно-квалификационным исследованием и свидетельствует о высокой научной квалификации автора. Работа выполнена самостоятельно и отражает умение ставить и решать научные и практические задачи в области финансов

регионального инвестиционного процесса. Полученные автором результаты обоснованы. Автореферат соответствует основному содержанию диссертации.

В соответствии с п. 11 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, основные научные результаты диссертации опубликованы в научных изданиях, включенных в перечень рекомендуемых ВАК.

В соответствии с п. 14 Положения о присуждении ученых степеней в диссертации соискатель ученой степени ссылается на авторов и источники заимствования материалов или отдельных результатов.

Диссертация Джииоева Владимира Алексеевича на соискание ученой степени кандидата экономических наук отвечает требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней.

Автор диссертации, Джииоев Владимир Алексеевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10-Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры  
макроэкономической политики  
и стратегического управления  
экономического факультета  
ФГБОУ ВО «Московский государственный  
университет имени М.В. Ломоносова»,  
доктор экономических наук

01.06.2021.

Р.А.Мусаев



Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Московский государственный университет  
имени М.В. Ломоносова»

Адрес: 119991, Российская Федерация,  
Москва, Ленинские горы, д. 1  
Телефон: +7 (495) 939-10-00  
E-mail: info@rector.msu.ru