

УТВЕРЖДАЮ

И. о. ректора федерального  
государственного бюджетного  
образовательного учреждения  
высшего образования  
«Северо-Осетинский  
государственный университет  
имени Коста Левановича

Хемагурова»,  
доктор экономических наук, доцент

А.У. Огоев



### ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертацию Джииоева Владимира Алексеевича на тему  
*«Финансирование инвестиционного процесса в российских регионах  
в целях преодоления кризисных явлений в экономике»*,  
представленную в диссертационный совет Д 212.049.14 на соискание  
ученой степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

#### 1. Актуальность темы диссертационного исследования.

Одной из важнейших стратегических задач государства является развитие региональных экономических систем, которое затрагивает все сферы, в том числе – промышленное производство, инновационное развитие, транспортную инфраструктуру. Особое внимание научным сообществом уделяется финансированию таких явлений, а именно инвестиционной активности в субъектах Российской Федерации и вопросам наблюдаемых явных диспропорций. Диссертационное исследование Джииоева Владимира Алексеевича посвящено проблемам финансирования инвестиционных процессов в регионах Российской Федерации в условиях кризисных явлений, которые являются одними из ключевых механизмов регионального экономического развития. Учитывая рекордные показатели ЦБ по оттоку капитала в 2022 году на фоне антироссийских санкций актуальность темы исследования не вызывает сомнений. Выбор направления диссертационного исследования Джииоева В.А. определяется прежде всего недостаточной изученностью

вопросов финансирования регионального инвестиционного процесса в условиях кризисных явлений в экономике.

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

Достоверность и обоснованность положений, выводов и рекомендаций, которые содержатся в диссертации Джоева В.А., определяется уровнем полученных научных результатов, анализом специальной литературы, объемом фактологического материала и использованных статистических данных.

Обоснованность положений и объективность результатов исследования обусловлены рассмотрением вопросов развития инвестиционных процессов у ряда научных исследователей и органов государственной власти Российской Федерации, исследованием оценок инвестиционного процесса России на общемировом уровне крупнейшими зарубежными институтами, организациями и журналами, а также отдельных ее регионов, осуществляемых крупнейшими отечественными рейтинговыми агентствами. Достоверность результатов исследования обеспечивается применением аналитических приемов и научно-методических подходов.

При выполнении исследования автором обработано большое количество источников, информационную базу исследования составили отечественные и зарубежные аналитические и статистические данные. Автором использована нормативно-правовая база, регламентирующая и регулирующая инвестиционную деятельность в Российской Федерации.

Основные положения диссертационной работы, выводы и результаты, которые составляют новизну исследования, достаточно полно изложены в 15 научных работах, 6 из которых в изданиях, входящих в перечень ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ. Высокий уровень полученных научных результатов подтверждается их апробацией на международных и всероссийских научно-практических конференциях.

Все это обуславливает достоверность и обоснованность научных результатов и способствует всестороннему раскрытию вопросов развития финансирования инвестиционного процесса в регионах Российской Федерации, в том числе в условиях кризисных явлений в экономике.

*3. Оценка структуры и содержания диссертационного исследования.*

Диссертационное исследование имеет завершенную логическую структуру, построенную согласно поставленным задачам, что предоставило возможность достичь цель исследования – теоретическое

обоснование финансирования регионального инвестиционного процесса посредством развития финансового инструментария инвестирования на основе разработки механизма и формирования модели регионального инвестиционного фонда финансирования инвестиционного процесса региона, разработки и внедрения методики оценки инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации для частных инвесторов для преодоления кризисных явлений в экономике. Цель, задачи, объект и предмет исследования четко сформулированы, что позволило автору грамотно структурировать работу и применить необходимые методы исследования. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав (9 параграфов), заключения, списка использованных источников и приложений.

В введении обоснована актуальность темы, сформулированы цель и задачи диссертационного исследования, изложены основные результаты диссертационной работы, их научная новизна, теоретическая и практическая значимость.

В первой главе – «Исследование и развитие теоретических аспектов финансирования регионального инвестиционного процесса» - автор раскрывает основные теоретические положения финансирования регионального инвестиционного процесса, а именно: охарактеризованы такие понятия как инвестиции и инвестиционный процесс (параграф 1.1); разработана субъектная и процессная модели финансирования инвестиционного процесса региона, которые легли в основу дальнейших авторских разработок (параграф 1.2); предложена система показателей для оценки инвестиционного процесса Российской Федерации и ее субъектов (параграф 1.2); а также охарактеризованы источники финансирования регионального инвестиционного процесса с учетом специфики их применения в условиях кризисных явлений в экономике (параграф 1.3).

Во второй главе – «Анализ финансирования инвестиционного процесса и выявление результативных подходов к преодолению кризисных явлений в экономических системах регионов России» - проведен анализ инвестиционного процесса Российской Федерации в период 1998-2020 гг. (параграф 2.1), а также по регионам Российской Федерации (параграф 2.2). В результате проведенного автором анализа были определены регионы, успешно преодолевшие кризисные явления, исследование специфики финансирования инвестиционного процесса в которых было рассмотрено в рамках параграфа 2.3 диссертационной работы.

В третьей главе – «Развитие финансирования инвестиционного процесса субъектов РФ, направленное на преодоление кризисных явлений в экономике» - представлен разработанный автором инструментарий финансирования инвестиционного процесса региона в условиях кризиса

(параграф 3.1), в числе которых детально отражены механизм финансирования инвестиционных проектов региональными инвестиционными фондами (параграф 3.2) и методика оценки инвестиционной привлекательности регионов для частных инвесторов (параграф 3.3).

В заключении диссертационной работы подведены итоги и выделены наиболее существенные результаты выполненного исследования.

Следует отметить свойственный работе высокий уровень логики последовательного изложения материала: все проведенные в работе аналитические исследования четко взаимосвязаны и обоснованы, выводы носят комплексный характер. Уровень изложения материала диссертации и содержание сделанных выводов свидетельствует о том, что исследование является завершенным и самостоятельным, поставленная цель диссертационного исследования достигнута.

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

Ознакомление с диссертационной работой и ее авторефератом, работами соискателя позволило определить наиболее важные положения, которые характеризуются научной новизной. По мнению ведущей организации к наиболее значимым результатам диссертации Джииева В.А., определяющим научную новизну исследования, можно отнести следующее:

- на основе сформулированного автором определения понятия «инвестиционный процесс» соискателем разработаны субъектная и процессная модели финансирования инвестиционного процесса региона, которые позволяют выявить всех участников регионального инвестиционного процесса (параграф 1.2);

- разработана система показателей для оценки инвестиционного процесса (параграф 1.2), которая может быть применима как для анализа Российской Федерации, так и для отдельных ее регионов и включает 22 показателя, позволяющих емко характеризовать социально-экономическое положение, а также кризисное влияние;

- разработанная автором модель регионального инвестиционного фонда, а также механизм его финансирования (параграф 2.2), внедрение которого позволит стимулировать инвестиционную активность в субъектах Российской Федерации, а также сгладить кризисные явления в экономике;

- автором разработана и апробирована методика экспресс-оценки инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации,

отличительной особенностью которой является доступность и простота расчетов, обоснование уровня риска о выборе конкретного региона (параграф 3.3).

### *5. Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования.*

Теоретическая значимость основных результатов диссертационного исследования заключается в развитии теоретических представлений об инвестиционном процессе в регионах Российской Федерации; разработке субъектной и процессной моделей финансирования инвестиционного процесса региона; систематизации с последующим уточнением классификации источников финансирования регионального инвестиционного процесса; формировании системы показателей для оценки инвестиционного процесса; разработке инструментария развития финансирования инвестиционного процесса в период кризиса посредством воздействия на основные его элементы (в частности – создание регионального инвестиционного фонда и методики оценки инвестиционной привлекательности регионов для частных инвесторов).

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в возможности практического использования изложенных в нем разработок, рекомендаций и предложений соответствующими департаментами Министерства экономического развития Российской Федерации и региональными исполнительными органами власти в процессе реализации инвестиционной политики, частными инвесторами в рамках принятия инвестиционных решений, а также аналитическими агентствами и научными исследователями.

### *6. Замечания по диссертационной работе.*

Диссертационная работа Джоева В.А. носит характер законченного научного исследования. Автореферат в целом отражает содержание диссертационной работы, ее основные идеи и выводы. Оценивая положительно основные результаты работы, необходимо сделать ряд замечаний:

1. В рамках разработанной автором процессной модели финансирования инвестиционного процесса региона (параграф 1.2), на наш, взгляд необходимо авторское уточнение по наличию взаимосвязи между отраженными этапами инвестиционного процесса в регионе и этапами реализации инвестиционного проекта.

2. Разработанный автором инструментарий развития финансирования инвестиционного процесса в условиях кризиса посредством воздействия на основные его элементы (параграф 3.1), на наш

взгляд, применим и в некризисные периоды. Требуется уточнение, в чем заключаются особенности разработанных положений в условиях кризисных явлений.

3. На наш взгляд, требуется более аргументированное обоснование по установленным весовым коэффициентам индекса инвестиционной привлекательности для проведения предложенной экспресс-оценки (параграф 3.3).

Несмотря на указанные замечания, следует отметить, что в целом диссертационное исследование представляет собой законченную научную работу, имеющую высокий теоретический и практический интерес. Результаты исследования могут служить базой для развития финансового инструментария инвестиционного процесса в регионах Российской Федерации.

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

Диссертационная работа «Финансирование инвестиционного процесса в российских регионах в целях преодоления кризисных явлений в экономике» выполнена с применением принципов системного подхода, общенаучных методов и приемов экономического анализа предмета исследования. Полученные результаты и выводы базируются на собранном автором фактическом, квалифицированно систематизированном материале.

По материалам диссертации Джииоевым В.А. опубликовано 15 публикаций, отражающих основные результаты исследования, общим объемом 6,3 п.л. (авторский объем – 3,7 п.л.), в том числе 6 публикаций в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК Минобрнауки России, 2 публикации в международных индексируемых БД Scopus изданиях и 7 публикаций по итогам участия в международных и всероссийских научно-практических конференциях.

Автором проведен глубокий анализ трудов отечественных и зарубежных ученых, рассмотрено значительное количество периодических изданий, законодательных и нормативных актов. На защиту вынесены аргументированные положения, имеющие научную новизну и практическую значимость.

С учетом вышеизложенного можно сделать обобщенный вывод о научной зрелости и компетентности соискателя. По своему содержанию, глубине исследования и полученным результатам диссертация отвечает требованиям, соответствующим п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, а ее автор Джииоев Владимир Алексеевич заслуживает

присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10-Финансы, денежное обращение и кредит.

Диссертация заслушана и отзыв одобрен на заседании кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения (протокол № 9 от 19.05.2022г.). Отзыв подготовлен доктором экономических наук, профессором Токаевым Нохом Хасанбиевичем.

*И. о. заведующего кафедрой финансов,  
бухгалтерского учета и налогообложения  
доктор экономических наук,  
доцент*

*Л. А. Агузарова*



*Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова»,  
адрес: 362025, Республика Северная Осетия-Алания,  
г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46;  
Телефон: +7 8672 33-33-73;  
адрес электронной почты: nosu@nosu.ru*