

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101  
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук д.э.н., доцента  
Древинг Светланы Робертовны по диссертации на соискание учёной степени  
кандидата экономических наук  
Тимониной Алины Евгеньевны

Тимонина Алина Евгеньевна представил диссертацию на тему: «Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности, выполнено в соответствии с п. 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Тимонина Алина Евгеньевна предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение — развитие теоретических положений и разработка методических подходов и практических рекомендаций по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности (ФИСИ) корпораций АПК.

2) соискателем учёной степени Тимониной Алиной Евгеньевной получены следующие новые научные результаты:

**теоретические:** введен новый классификационный признак - факторы финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, в рамках которого инструменты разделены на две группы: реализующие возможность финансовой поддержки (налоговые отсрочки, таможенные пошлины и другие, регламентируемые налоговым и таможенным законодательством) и финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК, применение которых расширяет спектр доступных источников финансирования (бюджетные инвестиции, граны и другие);

**практические:** предложен методический подход к оценке эффективности ФИСИ, основанный на расчете общей эффективности применения финансового инструмента для государства и корпорации АПК, что позволяет количественно обосновать выбор ФИСИ с позиции участвующих сторон в инвестиционной деятельности; разработан авторский алгоритм выбора ФИСИ агропромышленными корпорациями, дающий возможность определить наиболее эффективный финансовый инструмент применительно к конкретному инвестиционному проекту;

представлены рекомендации по дальнейшему развитию существующих финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности корпорации;

3) диссертация «Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации» обладает внутренним единством. Работа выстроена в логической последовательности изложения исследуемых проблем. Структура работы позволила в полной мере использовать сочетание общенаучных и специальных методов исследования, таких как классификация, синтез, анализ, абстрагирование. Результаты диссертационного исследования составляют теоретическую основу для развития методического инструментария выбора корпорациями АПК наиболее эффективных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и соответствуют заявленной цели и поставленным задачам;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации» подтверждена следующими аргументами:

- предложенная новая классификация финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, предполагающая дифференциацию на инструменты поддержки и инструменты финансового стимулирования базируется на основных теоретических концепциях корпоративных финансов и инвестирования, согласованы с предыдущими научными результатами по данной проблематике;

- разработанные методические положения по комплексной оценке эффективности использования ФИСИ агропромышленными корпорациями, алгоритм их выбора основаны на теоретическом обобщении точек зрения, представленных в современных исследованиях в области инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций;

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации: практические результаты работы основаны на анализе статистических данных и аналитических материалов международных институтов (Национальный институт продовольствия и сельского хозяйства США, Институт прикладных экономических исследований Бразилии), базы данных Государственной информационной системы промышленности Министерства промышленности и торговли Российской Федерации (Публичный реестр конкурсных отборов и заключенных СПИК);

- корректно применены методы анализа, сравнения, классификации, группировки, статистического и графического анализа, экспертных оценок при апробации разработанных методических положений по комплексной оценке эффективности ФИСИ на материалах акционерного общества «ДАНОН Россия», акционерного общества «ПРОТЕИНСИБ» (агрохолдинг «Юбилейный»), общества

с ограниченной ответственностью «Саратовские Биотехнологии», общества с ограниченной ответственностью «Русэкстракт».

- результаты исследования представлены на конференциях различных уровней и получили положительную оценку, в том числе Международной научно-практической конференции «Инновации и инвестиции как драйверы социального и экономического развития» (г. Новосибирск, Научно-издательский центр «Аэтерна», 15 марта 2022 г.), Международном байкальском Форуме «Умное» освоение территорий – новый тренд глобального развития. Сибирь, Дальний восток и Арктика – территория SMART» (г. Иркутск, Байкальский государственный университет, 21-23 апреля 2022 г.), IV Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 29 сентября 2022 г.), на V Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 28 сентября 2023 г.);

Достоверность результатов, полученных Тимониной А.Е., обусловлена:

- критическим анализом значимых работ в области формирования методологического аппарата стимулирования инвестиционных процессов в агропромышленном комплексе страны посредством применения современных финансовых инструментов корпорациями и корректным использованием действующих законодательных и нормативных актов в области инвестиционной и финансовой деятельности;

- применением известных общенаучных методов исследования;

- наличием положительных результатов апробации исследования, публикаций по проблематике работы;

5) результаты диссертации Тимониной А.Е. нашли практическое применение в деятельности ООО «ЭРКОМ» при осуществлении выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в рамках стратегического партнерства с промышленными предприятиями региона. Результаты исследования использованы в научно-исследовательских работах по темам, выполненных в рамках Государственных заданий: «Концепция единого цифрового пространства для эффективного функционирования российской промышленности» (приказ Финуниверситета от 12.07.2022 г. № 1762/о); «Новые рынки и новые клиенты в экономике впечатлений» (приказ Финуниверситета от 25.07.2022 г. № 0017-1/о). Материалы диссертации используются Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» по направлению подготовки 38.04.01 – «Экономика», направленность программы магистратуры «Финансы корпораций и ESG-трансформация бизнеса» и по направлению подготовки 38.04.08 – «Финансы и кредит», направленность программы

магистратуры «Корпоративные финансы в цифровой экономике» и учебной дисциплины «Финансы бизнеса в различных сегментах экономики» по образовательной программе бакалавриата 38.03.01 – «Экономика», образовательная программа «Экономика и бизнес», профиль «Корпоративные финансы».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Тимониной А.Е. в науку, который выразился в личном выполнении автором диссертации всех этапов процесса исследования: от определения цели и постановки задач исследования, сбора, систематизации информационных источников до обработки и интерпретации эмпирических данных, формулировке выводов, подготовке авторских публикаций по выполненной работе;

7) все материалы, заимствованные Тимониной А.Е. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Тимонина А.Е. указал, что лично ею получены следующие результаты:

- новый признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации. В качестве ключевой характеристики такого признака выступает достижение различных эффектов (финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических, социальных) в ходе экономического развития как основного мотива осуществления инвестиционной деятельности (С. 38-44);

- классификация финансовых инструментов, в основе формирования которой авторский признак отнесения финансовых инструментов к инструментам, реализующим возможность финансовой поддержки и финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК. Разработанная автором классификация, в отличие от существующих, делит инструменты на поддерживающие, возможность применения которых предоставляют налоговое и таможенное законодательство (налоговые отсрочки, таможенные пошлины и другие), и инструменты стимулирования, использование которых расширяет спектр доступных источников финансирования (бюджетные инвестиции, гранты и другие). Значение данной классификации состоит в возможности разработки процедуры использования ФИСИ, осуществления оценки эффективности их применения и принятия решения об их использовании (С. 44-45);

- методические положения по комплексной оценке эффективности ФИСИ, которая базируется на мотивации таких субъектов инвестиционной деятельности, как государство и корпорации АПК, при их заинтересованности в удовлетворении потребностей в отношении получения прибыли и налоговых доходов бюджета за счет образования эффекта отложенного производства (посредством применения налоговых льгот, льготных процентных ставок по кредитам и получения государственного финансирования в различных формах), что позволит

количественно обосновывать выбор ФИСИ для конкретных условий инвестиционной деятельности (С. 80-82);

- разработанный и апробированный авторский алгоритм выбора ФИСИ агропромышленными корпорациями, включающий последовательность стадий их отбора и непосредственного выбора и базирующийся на методических положениях по комплексной оценке эффективности данных инструментов, а последующий от их использования экономический эффект представляет собой образование экономии по сравнению с базовым вариантом реализации инвестиционных проектов в области АПК. Использование разработанного алгоритма позволит осуществить выбор конкретных ФИСИ для достижения ее наибольшей эффективности (С. 82-92);

- практические предложения по развитию и повышению эффективности использования как отдельных ФИСИ агропромышленных корпораций, так и их комбинаций в соответствии с выявленными направлениями: трансформация процедур предоставления возможности использования ФИСИ и преодоление их сдерживающего воздействия на эффективность функционирования отечественного АПК (С. 65-66; 93-104).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 публикациях общим объемом 3,7 п.л. (весь объем авторский), из которых 5 работ в российских рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание учёных степеней доктора и кандидата наук общим объемом 3,2 п.л. (весь объем авторский) по теме диссертации;

9) соискатель учёной степени Тимонина А.Е. в ходе работы над диссертацией показала себя как состоявшийся исследователь, владеющий методологией научного познания, обладающий необходимыми компетенциями, которые позволяют решать научные и научно-практические задачи сфере корпоративных финансов в рамках специальности 5.2.4 Финансы.

Однако, по материалам диссертации выявлен ряд замечаний, которые требуют уточнения и пояснений:

1. На С. 40 автор дает понятие бюджетным инвестициям как «инструменту, целью использования которого является конструктив необходимой среды для производства общественных благ», при этом не поясняет, на каких условиях предприятия АПК могут использовать данный финансовый инструмент.

2. В соответствии с информацией о мерах государственной поддержки агропромышленного комплекса, представленной на официальном сайте Министерства сельского хозяйства (<https://mcx.gov.ru/activity/state-support/measures/>) в классификации финансовых инструментов, используемых в ходе инвестиционной деятельности (Рис. 11, С. 44) не указаны льготный лизинг, инвестиционная тарифная льгота и др.

3. Требуется дополнительное пояснение корректности включения в знаменатель формулы расчета эффективности использования ФИСИ бизнесом сумм процентных платежей по обслуживанию с учетом экономии от применения ФИСИ и отчислений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации с учетом применения ФИСИ, так как они уже учтены в определении прироста чистой прибыли.

4. Апробацию алгоритма выбора ФИСИ агропромышленными корпорациями целесообразно было бы дополнить исследованиями сопоставления возможности применения различных финансовых инструментов при реализации одной инвестиционной инициативы (проекта, программы).

Следует отметить, что указанные замечания не снижают теоретико-методологической и практической ценности диссертационной работы и ее положительной оценки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

*СР*

Древинг Светлана Робертовна  
Доктор экономических наук, доцент

*23.10.2024*



*Р.*

итета  
хова  
'4

