

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
Львовой Надежды Алексеевны по диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук
Тимониной Алины Евгеньевны

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

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 Финансы в пункте 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени (Тимонина А.Е.) предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное хозяйственное значение, разработав новые методические решения по совершенствованию инструментария финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций, что будет способствовать развитию агропромышленного комплекса в Российской Федерации;

2) соискатель ученой степени (Тимонина А.Е.) ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- *уточнен* определяющий признак инструмента финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций как наличие внешнего влияния на мотивацию корпораций к осуществлению инвестиционной деятельности в целях развития бизнеса с последующим достижением полезных эффектов (финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических, социальных);
- *уточнена и дополнена* классификация инструментов финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций, в которой данные инструменты подразделены на поддерживающие и стимулирующие с учетом доступных возможностей финансовой поддержки агропромышленно комплекса в Российской Федерации;
- *разработан* методический подход к оценке эффективности инструментов финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных

корпораций с учетом потенциальных положительных экономических эффектов на макро- и микро- уровнях;

практические:

– введена методическая система выбора инструментов финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций в Российской Федерации;

– разработаны научно-практические рекомендации по совершенствованию инструментария финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций в Российской Федерации;

3) диссертация «*Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации*» обладает внутренним единством (соответствует требованиям полноты и связности, характеризуется системным подходом к изложению материалов и результатов исследования, представленных последовательно от общих теоретических к отдельным прикладным аспектам проблематики, отвечая цели и задачам диссертационного исследования);

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

– уточненный признак инструмента финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций корреспондирует с другими независимыми исследованиями по теме диссертации;

– уточненная и дополненная классификация инструментов финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций опирается на традиционные научные представления в области финансовой поддержки инвестиционной активности частного сектора;

– методический подход к оценке эффективности инструментов финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций был успешно апробирован на практике (см. п. 5 Отзыва);

– методическая система выбора инструментов финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций не вступает в противоречие с фундаментальными положениями финансового менеджмента, учитывая финансово-хозяйственную специфику агропромышленного комплекса в Российской Федерации;

– научно-практические рекомендации по совершенствованию инструментария финансового стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций коррелируют с выводами других авторов по вопросам активизации инвестиционных процессов в отечественном бизнесе;

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

– использованием результатов и выводов независимых научных исследований по вопросам финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций, в том числе с учетом специфики агропромышленного комплекса;

– применением актуальных информационных источников по теме диссертации, включая релевантное законодательство Российской Федерации,

материалы Федеральной службы государственной статистики (Росстата), Банка России, Министерства промышленности и торговли РФ, Министерства сельского хозяйства РФ, Фонда развития промышленности России, Национального института продовольствия и сельского хозяйства США, Института прикладных экономических исследований Бразилии и др.;

– успешной апробацией результатов диссертации на научных мероприятиях (МНПК «Инновации и инвестиции как драйверы социального и экономического развития» (Новосибирск, Научно-издательский центр «Аэтерна», 15 марта 2022 г.), Международный байкальский форум «Умное» освоение территорий – новый тренд глобального развития. Сибирь, Дальний восток и Арктика – территория SMART» (Иркутск, Байкальский государственный университет, 21-23 апреля 2022 г.), IV ВНПК «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 29 сентября 2022 г.), V ВНПК «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 28 сентября 2023 г.);

5) результаты диссертации Тимоиной А.Е. нашли практическое применение при выполнении научно-исследовательских работ Финансового университета по темам «Концепция единого цифрового пространства для эффективного функционирования российской промышленности» и «Новые рынки и новые клиенты в экономике впечатлений»; в методическом обеспечении дисциплин «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» и «Финансы бизнеса в различных сегментах экономики», реализуемых в Финансовом университете при Правительстве РФ; в деятельности компании ООО «ЭРКОМ»;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Тимоиной А.Е. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя во всех этапах процесса исследования, включая поиск, отбор и систематизацию материалов по теме диссертации; статистическую и эконометрическую обработку эмпирических сведений по материалам диссертации, апробацию, публикацию и внедрение наиболее существенных положений и результатов диссертации;

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

Соискатель ученой степени (Тимоина А.Е.) указал, что лично им получены следующие результаты:

- сформулирован признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации; 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;
- разработана 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 финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, осуществления оценки эффективности их применения и принятия решения об их использовании;

– сформулированы и обоснованы методические положения по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, 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 посредством 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 таких инструментов для конкретных условий инвестиционной деятельности;

– разработан и апробирован авторский алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности 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 финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для достижения ее наибольшей эффективности;

– даны практические предложения по развитию и повышению эффективности использования как отдельных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций, так и их комбинаций в соответствии с выявленными направлениями: трансформация процедур предоставления возможности использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и преодоление их сдерживающего воздействия на эффективность функционирования отечественного АПК;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в *рецензируемых научных изданиях* в 5 работах:

– *Тимонина А.Е.* Инвестиционная привлекательность АПК: специфика и методы финансирования инвестиционной деятельности компаний // Российский экономический интернет-журнал. 2022. №2. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/175/17560b9a459e8c1d75dccad978acb932.pdf>.

– *Тимонина А.Е.* Финансовое обеспечение агропромышленных корпораций: специфика и факторы влияния на инвестиционную деятельность // Российский

экономический интернет-журнал. 2023. №2. URL: <https://www.erej.ru/upload/iblock/902/0ks6euiuxr0t993wpsh4jw11nqaqz7s7.pdf>.

– Тимонина А.Е. Финансовые инструменты стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК: проблемы и направления развития // Российский экономический интернет-журнал. 2024. №1. URL: <https://www.erej.ru/upload/iblock/795/sebym0ejt5v7s3708d7sf0zxuvb5fp7f.pdf>.

– Тимонина А.Е. Финансовые инструменты инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций // Вестник Академии знаний. 2024. №2. С. 534-536.

– Тимонина А.Е. Определение эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2024. № 3 (Ч. 2). С. 286-290.

9) Соискатель ученой степени (Тимонина А.Е.) в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал необходимые общие теоретические знания по специальности 5.2.4 Финансы; освоил принципы, логику и методологию научного познания в финансовых исследованиях; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о финансовом стимулировании инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций; овладев специальными знаниями, умениями и навыками по финансовому менеджменту в таких корпорациях, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных проблем финансовой отрасли науки.

Дискуссионные аспекты диссертационного исследования

1. Спорным представляется утверждение о том, что «реализация методов финансирования инвестиционной деятельности на практике осуществляется путем использования специальных финансовых инструментов, доминирующей составляющей которых является государственная инициативность» (стр. 11 автореферата диссертации). Не вполне понятно, почему государственная инициативность позиционируется как необходимое и определяющее условие инвестиционной деятельности. Если это положение релевантно для Российской Федерации, следовало бы добавить это уточнение.

2. По нашему мнению, уточненный соискателем признак инструментов финансового стимулирования (см. первое положение научной новизны) относится ко всем корпорациям, а не только корпорациям агропромышленного сектора.

3. Термин «финансовый инструмент» используется соискателем в чрезмерно широком смысле, вступающем в противоречие с традиционным пониманием этой категории как *финансового актива*, представляющего собой права требования на будущие выгоды (см., например, Foundations of Global Financial Markets and Institutions / Frank J. Fabozzi, Frank J. Jones. 5th Ed. Cambridge, MA: MIT Press, 2019. P. 5; указание на *финансовый актив* также присутствует в определении финансового инструмента в МСФО), тогда как соискатель рассматривает финансовый инструмент как «инструмент, обеспечивающий финансовое содействие в реализации инвестиционного проекта, в рамках которого одна сторона передает *актив и/или создает необходимые условия* при возникновении у

второй стороны обязательства достижения финансового результата и/или других полезных эффектов» (стр. 43 диссертации).

Таким образом, считаем, что в контексте положений диссертационного исследования соискателю (Тимониной А.Е.) было бы корректнее говорить не о «финансовых инструментах стимулирования инвестиционной деятельности», а об «инструментах финансового стимулирования данной деятельности», что обеспечило бы более высокую терминологическую точность, но не потребовало бы кардинального пересмотра основных результатов работы, которая, несмотря на высказанные замечания, выполнена на *высоком квалификационном уровне*.

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.

Львова Надежда Алексеевна

ДОКТ. ЭКОН. НАУК, ДОЦЕНТ

25.10.2024

и
итета
ухова
24