

## 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., проф. Федотовой Марины  
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 учёной степени  
кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной  
специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует пункту 15  
«Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый  
менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы  
(экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Тимонина Алина Евгеньевна предложила  
значимые для науки и практики научно обоснованные положения в области  
стимулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой  
агропромышленными корпорациями, включая комплексную оценку  
эффективности и алгоритм выбора отдельных финансовых инструментов;

2) соискатель учёной степени Тимонина Алина Евгеньевна ввела в  
научный оборот следующие новые научные результаты:

*теоретические:* выявлен новый признак отнесения финансовых  
инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной  
деятельности агрокорпорации – возможность достижения финансовых,  
экономических, инновационных, технологических, технических, социальных  
эффектов; предложена классификация финансовых инструментов на  
инструменты поддержки и стимулирования инвестиционной деятельности;  
разработаны методические положения по комплексной оценке эффективности  
финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности –  
это позволяет количественно обосновывать выбор инструментов для  
конкретных условий;

*практические:* предложен методический подход к оценке  
эффективности применения финансового инструмента для государства и  
корпорации АПК, что позволяет количественно обосновать выбор ФИСИ с  
позиции участвующих сторон в инвестиционной деятельности; разработан и  
апробирован 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 Тимониной А.Е. «Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации» обладает внутренним единством и логично построена. В начале исследования выявляется специфика инвестиционной деятельности в АПК и проводится систематизация финансовых инструментов ее стимулирования. Далее анализируется зарубежный опыт и российская практика стимулирования инвестиционной деятельности в АПК. Наконец, в третьей главе даются рекомендации по выбору финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и их развитию применительно к агропромышленной корпорации;

4) обоснованность и достоверность 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 теоретических основах корпоративных финансов и соответствует результатам научных исследований по данной тематике;
- разработанные методические положения по комплексной оценке эффективности использования ФИСИ агропромышленными корпорациями, алгоритм их выбора основаны на обобщении теории и практики по проблемам финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК;
- использованием современных методик сбора и анализа 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);
- адекватным использованием методов 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, 29 сентября 2022 г.), на V Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 28 сентября 2023 г.);

5) результаты диссертации Тимониной А.Е. нашли практическое применение в деятельности ООО «ЭРКОМ», в первую очередь, это положения по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности на основе разработанного алгоритма.

Кроме того, результаты исследования Тимониной А.Е. нашли применение в научной и учебной деятельности Финансового университета:

- в научных исследованиях Финансового университета по темам: «Концепция единого цифрового пространства для эффективного функционирования российской промышленности» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 12.07.2022 № 1762/о); «Новые рынки и новые клиенты в экономике впечатлений» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 25.07.2022 № 0017-1/о);

- в учебном процессе – 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», а также учебной дисциплины «Финансы бизнеса в различных сегментах экономики» по образовательной программе бакалавриата 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и бизнес», профиль «Корпоративные финансы»;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Тимониной А.Е. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе;

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

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

- выявлен 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);

- проведена 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);

- разработаны 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);

- разработан и апробирован 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 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);

- выработаны практические положения 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 положения диссертации отражены в 6 публикациях общим объемом 3,7 п.л. (весь объем авторский), из которых 5 работ авторским объемом 3,2 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки науки России;

9) соискатель учёной степени Тимонина А.Е в ходе работы над диссертацией проявила необходимые общие и специальные теоретические знания по научной специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки), овладела принципами и методологией научного познания.

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

1. Требуется дополнительное обоснование отбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности из большого числа разнообразных мер государственной поддержки, учитывающих еще и отраслевую специфику АПК.

2. 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.

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 Тимониной Алины Евгеньевны:

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

Федотова Марина Алексеевна

Доктор экономических наук, профессор

25.10.2024



2

тетета  
хова  
4

