

## ОТЗЫВ

официального оппонента Зубковой Ольги Владимировны на диссертационную работу Кочегаровой Людмилы Геннадьевны «Управление региональными инвестиционными процессами», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика)»

### 1. Актуальность темы исследования

В современных условиях хозяйствования и с учетом применения к Российской Федерации экономических санкций, обострения международной политической и экономической ситуации особую важность приобретают процессы обеспечения «самоокупаемости» и «самофинансирования» как на уровне страны, так и регионов, и субъектов хозяйствования микроуровня. Что предопределяет повышенный интерес к обеспечению источников финансирования и направлениям саморазвития. Однако, расширенное воспроизводство основного капитала, являющееся предпосылкой устойчивого развития региональной экономики, невозможно только за счет собственных средств субъектов хозяйствования, что предопределяет важность поиска потенциальных инвесторов, обеспечивающих вложение капитала в экономику региона на условиях экономической эффективности инвестиций. Таким образом наличие противоречия между стремлением к независимости и стремлением к развитию требует применения специального инструментария, позволяющего принимать инвестиционные решения по критериям инвестиционного потенциала и инвестиционного риска конкретного региона и с учетом разнонаправленности целей региона-реципиента инвестиций и инвестора.

Все это предопределяет актуальность темы исследования, поставленной в нем цели и задачи. Целью исследования является обоснование теоретико-методических подходов к управлению региональными инвестиционными процессами на основе достижения баланса целей субъектов РИП и учета

факторов, влияющих на привлечение инвестиций в субъекты РФ. Задачи исследования соответствуют поставленной цели и способствуют ее достижению.

## **2. Обоснованность выдвигаемых научных положений, выводов и рекомендаций**

Диссертация оформлена в соответствии с требованиями, предъявляемыми к работам, направляемым в печать. Основное содержание работы отвечает поставленным задачам исследования. Структурно работа состоит из введения, в котором изложена актуальность, обозначены объект и предмет исследования, поставлены его цель и задачи, отражена научная новизна выдвигаемых положений, теоретическая и практическая значимость, апробация и краткое изложение содержания работы; трех глав, включающих восемь параграфов, заключения, списка литературы, включающего 156 источников, и одного приложения. Текст работы представлен на 148 страницах, включает 36 рисунков, 23 таблицы.

По теме диссертации опубликовано 14 работ общим объемом 5,5 п.л. (автора – 3,6 п.л.), в том числе 6 статей в рецензируемых изданиях, рекомендуемых ВАК для публикаций результатов диссертаций.

Структура диссертационного исследования имеет внутреннее единство и элементы новизны, свидетельствующие о личном вкладе автора в науку. Автор достаточно корректно использует известные научные методы обоснования полученных результатов, выводов и рекомендаций, включая методы корреляционно-регрессионного и сравнительного анализа.

Кочегаровой Л.Г. изучены и проанализированы известные теоретические положения исследований отечественных и зарубежных авторов в области управления инвестиционными процессами регионов, проблем, связанных с необходимостью согласования целевых дисбалансов в процессе управления сложными системами разного уровня.

Обоснованность полученных результатов обеспечивается использованием современных методик проведения исследований. Выдвинутые автором диссертации положения основываются на известных достижениях фундаментальных и прикладных научных дисциплин в области экономической теории, региональной экономики и управления, оценки инвестиционной привлекательности, концентрации инвестиций и их территориального распределения.

*В первой главе* автором раскрыта роль инвестиционной сферы для экономики страны, региона (С.9-29), в том числе проанализированы определения понятий «инвестиции», выявлены их особенности (С.10-17), уточнены виды эффекта от инвестиций (С.15-16), что позволило выделить дополнительный признак классификации инвестиций «по целям вложений» (С.18-19). Интересным авторским подходом можно считать выявление соответствия признаков классификации инвестиций задачам диссертационного исследования и концентрация усилий на обеспечивающих высокую степень соответствия (С.20-21). Автором подчеркивается важность исследования инвестиционных процессов на региональном уровне (С.22-23), что предопределяет необходимость уточнения понятий «регион», «Региональные инвестиции», «Региональный инвестиционный процесс (РИП)», выявление связи РИП с инвестиционным климатом, инвестиционной привлекательностью, инвестиционной активностью (С.24-25) и инвестиционным потенциалом и риском (С.26). Представлен авторский подход к формированию структурной и динамической модели РИП (С.27-29). Далее автором проведен обзор методик оценки инвестиционной привлекательности региона (С.29-32), выявлены методики наиболее удовлетворяющие гипотезе, цели и задачам исследования, которые рассмотрены более подробно (С.34-39), с учетом их выделенных недостатков определена направленность совершенствования методического подхода к оценке инвестиционной привлекательности регионов и совершенствованию системы управления РИП (С.39). Проведена оценка состояния

инвестиционного рынка в РФ (С.40-46), выявлена необходимость углубленного анализа сферы инвестиционных вложений относительно цели инвестиций (С.47-50), анализа степени концентрации инвестиций в основные фонды, иностранных инвестиций, инвестиций по видам экономической деятельности (С.51-57). Выводы по главе четко отражают основные результаты теоретического исследования.

*Во второй главе* автором представлена концепция и принципы управления инвестициями в регионе (С.62-66), уточнены свойства региона как системы (С.68-70). Далее представлена авторская методика оценки инвестиционной привлекательности и регулирования привлечения иностранных инвестиций в регион (С.71-82), в том числе определены существенные факторы регионального социально-экономического развития, влияющие на объем привлекаемых иностранных инвестиций (С.73), описан алгоритм методики управления инвестициями (С.74-75), с выделением этапа оценки их эффективности, а также предопределяющий группы статистических показателей, используемых для оценки видов инвестиционного потенциала (С.76) и инвестиционного риска (С.77). Одним из важных этапов реализации методики управления является определение индекса инвестиционного потенциала (С.78-80) и инвестиционного риска региона (С.80-82). Акцентируется внимание на необходимости соблюдения баланса интересов участников РИП, что позволит максимизировать полученный экономический и социальный эффект (С.83-87) и необходимости включения в разрабатываемую методику показателя оценки качества принимаемого решения – индекса качества (С.88-90). Для оценки социальной эффективности автором предложено использование индекса человеческого потенциала (ИЧП) (С.91), а для оценки экономической эффективности – показателя рентабельности продукции (С.92). Представлена матричная группировка регионов по значениям данных показателей (С.93-94), что является основой для дальнейшего исследования. Выводы по главе кратко отображают ее содержание.

*В третьей главе* автором представлены результаты апробации методов оценки и регулирования иностранных инвестиций (С.97-115). Оценка составляющих инвестиционного потенциала и риска осуществлена на основе группировки и анализа статистической информации, представленной в хорошо структурированном виде в Приложении А за 2010 и 2013 гг. (С.149-225). Произведен отбор значимых показателей модели по критерию максимальной корреляции (С.98-100), проанализированы регионы РФ по уровню ИИП и ИИР (С.102-103,105). Осуществлена типологизация регионов (с.104), выявлены регрессионные зависимости между уровнями ИИП и ИИР (С.106-108), что позволило выявить линейную и степенную зависимость величины иностранных инвестиций от интегрального индекса ИИП и ИИР (С.108-113). На основе полученных результатов предложены меры по повышению инвестиционной привлекательности Челябинской области (С.114-115), а также разработаны рекомендации по распределению иностранных инвестиций на территории РФ с учетом характеристик дисбаланса целей (С.116-127). Выводы по главе и заключение отражают высокую степень достижения поставленных целей.

Таким образом, содержание диссертационной работы, применение признанных методов исследования, достаточная апробация в печати, практической и учебной деятельности позволяют утверждать, что выдвигаемые научные положения, выводы и рекомендации обоснованы.

### **3. Научная новизна и достоверность полученных результатов**

К наиболее существенным результатам автора, имеющим несомненную научную новизну, относятся следующие:

Дополнена классификация региональных инвестиций по признаку целей вложений, включающая виды инвестиций, ориентированных на достижение экономической и/или социальной эффективности, что позволяет более глубоко исследовать согласованность/рассогласованность интересов субъектов региональных инвестиционных процессов и разработать

структурную и динамическую модели управления региональными инвестиционными процессами, предполагающие возможность отбора и реализации региональных инвестиционных процессов с минимальным дисбалансом целевых характеристик (п. 3.1 Паспорта специальности 08.00.05 ВАК).

2. Разработана методика оценки инвестиционной привлекательности региона, отличие которой состоит в определении на основе корреляционного анализа наиболее значимых факторов, влияющих на инвестиционный потенциал и инвестиционный риск; в учете тесноты их взаимосвязи с привлекаемыми в экономику региона инвестициями (на примере иностранных инвестиций), что позволяет разработать специфицированные меры повышения инвестиционной привлекательности субъектов РФ по конкретным составляющим потенциала и меры сокращения по конкретным видам инвестиционных рисков (п. 3.1 Паспорта специальности 08.00.05 ВАК).

3. На основе механизма выявления целевых приоритетов региональных инвестиционных процессов и социально-экономических параметров регионов проведена классификация субъектов РФ по уровню экономической и/или социальной эффективности, что позволило выделить регионы, требующие поддержки со стороны органов государственной власти для повышения уровня их социально-экономического развития. (3.17 Паспорта специальности 08.00.05 ВАК).

4. Предложены рекомендации по формализации процесса отбора региональных инвестиционных проектов, а именно: разработан алгоритм отбора инвестиционных проектов на основе оценки привлекательности отрасли и привлекательности региона с учетом интегрального уровня инвестиционного потенциала и риска, позволяющей сформировать рейтинг инвестиционных проектов с учетом согласованности их экономической и социальной эффективности, что позволяет выявить приоритеты государственной поддержки инвестиций в экономику субъектов РФ (п. 3.1 Паспорта специальности 08.00.05 ВАК).

Научная значимость основных выводов и результатов заключается в совершенствовании методического инструментария обоснования управленческих решений на региональном уровне, направленных на создание условий по привлечению инвестиций. Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанный в диссертационной работе механизм отбора инвестиционных проектов может быть использован в органах регионального управления либо финансово-экономическими службами предприятий при разработке инвестиционной стратегии.

Таким образом, научная новизна полученных результатов не вызывает сомнений, а их достоверность подтверждена в ходе практической апробации. Результаты работы можно рекомендовать к использованию в учебном процессе вузовской подготовки студентов экономических и управленческих специальностей.

#### **4. Замечания**

1. С. 14 диссертации: автор утверждает, что «...сбережениями становятся ресурсы, временно выведенные из хозяйственного оборота. Часть этих средств не вкладывается в производственную или другую деятельность, и только та часть, которая используется в качестве вложений с целью получения дополнительного эффекта, становится сбережениями». А чем в этом случае является оставшаяся часть средств?

2. Требуется уточнения состав прочих источников инвестиций, доля которых в 2006 году составляет 23%, а в 2013 – 19% (С.44), а также состава «прочие инвестиции», составляющие максимальную долю иностранных инвестиций (С.46 диссертации).

3. С.78 диссертации: по тексту периодически появляются разные идентификаторы одних и тех же показателей (в формуле 2.2 вес показателя -  $\alpha_i$ , а на рис. 2.3. -  $\beta_i$ ), аналогичные расхождения на рис. 2,4 и в формуле 2.3. Поясните разницу между весами -  $\alpha_i$  и  $\beta_i$  применительно к ИИП и ИИР.

4. Чем принципиально отличаются формулы 2.2 и 2.3 от формул 3.11 и 3.12. Почему в главе 2 используется нормализованное значение показателей, а в

главе 3 – балльная оценка показателей? В чем заключается необходимость ее использования?

5. Стр. 25 автореферата: автор отмечает, что отбор инвестиционных проектов на региональном уровне осуществляется с учетом специфических характеристик отрасли, региона и отдельного проекта. И предлагает на схеме (рис.7) использовать отбор проектов по критерию минимизации дисбаланса целей инвестора и региона-реципиента. В связи с этим возникает вопрос, какие специфические характеристики проекта оцениваются, включают ли они показатели методики ЮНИДО, и на какие показатели будет обращено большее внимание при отборе проектов – традиционные показатели или авторские показатели минимизации дисбаланса интересов.

### **5. Заключение**

Диссертация является законченной научно-квалификационной работой, выполненной автором самостоятельно на требуемом профессиональном уровне. В работе приведены научные результаты в области управления региональными инвестиционными процессами, позволяющие их квалифицировать как теоретически обоснованные и обеспечивающие решение важных прикладных задач, связанных с оценкой экономической и социальной эффективности инвестиций, а также планированием реализации инвестиционных проектов с позиции минимизации дисбаланса целей регионов-реципиентов и инвесторов.

Полученные автором результаты достоверны, выводы и заключения обоснованы. Содержание автореферата соответствует основным положениям диссертационной работы.

Структура и содержание диссертации удовлетворяет требованиям п.9 Положения о порядке присуждения ученых степеней ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, и соответствует следующим пунктам Паспорта ВАК по специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика)»:



п. 3.1 – «Развитие теории пространственной и региональной экономики; методы и инструментарий пространственных экономических исследований; проблемы региональных экономических измерений; пространственная эконометрика; системная диагностика региональных проблем и ситуаций»;

п. 3.17 – «Управление экономикой регионов. Формы и механизмы взаимодействия федеральной, региональной власти, бизнес-структур и структур гражданского общества. Функции и механизмы управления. Методическое обоснование и разработка организационных схем и механизмов управления экономикой регионов; оценка их эффективности».

Автор диссертации, Кочегарова Людмила Геннадьевна, заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством: (региональная экономика)».

« 01 » декабря 2015 г.

Официальный оппонент  
доктор экономических наук, доцент,  
зав. кафедрой экономики Ур СЭИ  
(филиал) ОУП ВО «АТ и СО»,  
Зубкова Ольга Владимировна  
отрасль науки, по которой защищена  
диссертация, - 08.00.05 - Экономика и  
управление народным хозяйством

Зубков

Подпись  
заверяю.  
Нач. о/к:

Зубкова О.В.

Медв. Э.У. Жакшеева

454091, г. Челябинск, ул. Свободы, д.155, корпус 1  
Тел. (351) 260-24-22  
E-mail: [Aknozama78@mail.ru](mailto:Aknozama78@mail.ru)

