

## **Отзыв**

на автореферат диссертации Ахметовой Гульназ Загидовны на тему: «Обновление структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустриализации российской экономики», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 - Экономическая теория в диссертационный совет ДМ 212.079.08 при ФГБОУ ВПО «Казанский национальный исследовательский технический университет им. А.Н. Туполева – КАИ». Казань, 2015 г.

Инновационная сфера деятельности хозяйствующих субъектов структур реального и финансового секторов российской экономики превращается в главный ресурс государства, эффективное использование которого определяет прогрессивность развития национальной экономической системы. Необходимость обновления структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустриализации российской экономики, вызывая глубокие изменения в производстве, обуславливает положительную перспективу повышательного тренда экономического роста и развития России. Поэтому соискатель доказательно прав, утверждая, что актуальным направлением современного типа экономического развития выступает усиление роли секторов с повышенной добавленной стоимостью, изменение качества производительности труда, повышение роли институтов в развитии локальных экономических систем, преодоление секторальных диспропорций, межрегиональное взаимодействие хозяйствующих субъектов, дефицит инвестиций и ограничения возможностей капитала к обеспечению экономического развития. При этом главным драйвером экономического развития российской экономики в условиях её реиндустриализации, как справедливо отмечает соискатель, выступает капитал, прирост которого обеспечивают инвестиции [с.3]. В связи с этим, можно утверждать, что тема диссертационной работы Ахметовой Гульназ Загидовны весьма актуальна.

Положительным видим то, что Ахметова Г.З., последовательно и всесторонне анализируя структурные проблемы обновления капитала хозяйствующих субъектов, выявляет базовые противоречия, возникающие в процессе формирования условий для инвестиций. Автор обоснованно утверждает, что инвестиционная деятельность хозяйствующего субъекта

является производной от создаваемого дохода (сбережений как части дохода) и кредитных ресурсов, и оценивается эффективностью преобразования ресурсов в продукт и доход. Им выявлены ряд современных тенденций в обновлении структуры капитала хозяйствующих субъектов российской экономики: **во-первых**, в сжатии финансово-кредитных рынков и капиталов хозяйствующих субъектов в условиях неравновесной среды, которое проявляется в ограничении инвестиционного процесса для их развития; **во-вторых**, в российской экономике наблюдается высокая рисковая нагрузка в реальном секторе экономики при низкой рентабельности производства (8%) и меньшая рисковая нагрузка в банковском секторе при более высокой его рентабельности (25%). Данный секторальный перекос, по обоснованному мнению соискателя, приводит к ситуации роста просроченных долгов у хозяйствующих субъектов вследствие невозможности обслуживания кредитов при высоких процентных ставках и формирования «токсичных» активов на балансах банков<sup>1</sup>; **в-третьих**, в отечественной экономике сложилась ситуация структурного перекоса в сочетании собственного и заемного капитала в пользу заемного и формирования значительного объема основных производственных фондов за счет кредитных ресурсов, обслуживать которые хозяйствующие субъекты в современных условиях не имеют возможности. Именно поэтому в работе так глубоко и тщательно исследуется проблема формирования оптимальной структуры капитала хозяйствующего субъекта, эффективного управления и реструктуризации заемного капитала, а также поиска источников инновационного развития экономики, в частности в строительном секторе экономики; **в-четвёртых**, усиливается роль кластерных форм и методов обновления структур капитала хозяйствующих субъектов российской экономики в условиях её реиндустириализации. Именно это побудило соискателя к разработке теоретико-методологических основ развития данного направления экономической науки, определило тему диссертационного исследования, его теоретическую и практическую значимость [с.4-5].

Судя по автореферату, исследование существенно обновляет, формирует и углубляет научное знание относительно обновления структур

---

<sup>1</sup>О.С. Сухарев Экономическая политика реиндустириализации России: возможности и ограничения // Национальные интересы: приоритеты и безопасность.-24(231), 2013.

капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустриализации российской экономики. В работе раскрывается сущность, содержание обновления структур капитала, его принципы, закономерности и источники, а также традиционные и инновационные формы обновления структур капитала локальных хозяйствующих субъектов российской экономики в условиях её реиндустриализации.

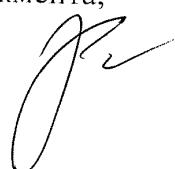
Автореферат диссертации Ахметовой Гульназ Загидовны дает представление об авторе исследования, как о подготовленном, квалифицированном специалисте, способном решать сложные научно-экономические задачи. Использование целого комплекса методов подтверждает достоверность полученных результатов. Автореферат содержит достаточное количество исходных данных, имеет пояснения, рисунки, таблицы, написан квалифицированно и аккуратно оформлен. Основные этапы работы, выводы и результаты представлены в автореферате, который достаточно полно отражает суть исследования. На основании автореферата можно сказать, что диссертационная работа Ахметовой Гульназ Загидовны отличается, во-первых, системным подходом к исследуемой проблематике, во-вторых, обоснованностью используемых приемов научного исследования, в-третьих, авторским видением изучаемой проблемы и новизной полученных результатов.

К сожалению, текст автореферата не позволил полностью оценить достоинства и недостатки работы. Тем не менее, нами выявлены следующие **дискуссионные моменты**. Во-первых, спорным в диссертации является слишком категоричное авторское утверждение о соотношении собственных и заемных источников обновления капитала в соотношении 50/50. Мы считаем, что это соотношение не является статичным. Оно также динамично и изменчиво, как и любой экономический процесс, в зависимости от сложившейся на данный момент конъюнктуры.

Во-вторых, представляется ограниченным в работе исследование специфики обновления структур капитала в локальных экономических системах лишь на примере конкретных кластерных образований. Очевидным является то, что локальность экономических систем не сводится к кластерным образованиям, а является полиформенным процессом.

Высказанное замечание не снижает значимости проделанной работы, которая вносит заметный вклад в разработку теории обновления структур капитала хозяйствующих субъектов. Отмечая несомненную актуальность и новизну рецензируемого автореферата, подтверждая положительное и продуктивное решение соискателем задач, обращая внимание на теоретическую и практическую значимость исследования Ахметовой Гульназ Загидовны, считаем её диссертацию «Обновление структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустириализации российской экономики» отвечающей требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а автора диссертации – Ахметову Гульназ Загидовну заслуживающей присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Доктор экономических наук,  
профессор кафедры муниципального менеджмента,  
почетный работник ВПО РФ



А.И.Романова

ФГБОУ ВПО «Казанский государственный  
архитектурно-строительный университет»

Адрес: 420043, г.Казань,  
ул.Калинина, 43, 3-319  
Телефон: (843) 5269328  
E-mail: aisofi@kgasu.ru

СОБСТВЕННОРУЧНУЮ ПОДПИСЬ  
ТОВ. *Аида Романова*

удостоверяю  
нач. отдела делопроизводства  
Казанского государственного  
архитектурно-строительного  
университета

*Лебеско Ч*

