

В диссертационный совет ДМ 212.079.08
при ФГБОУ ВПО «Казанский национальный
исследовательский технический университет
им. А.Н. Туполева – КАИ»

ОТЗЫВ

Официального оппонента, кандидата экономических наук, доцента Сагдеевой Анжеллы Анатольевны на диссертацию Ахметовой Гульназ Загидовны «Обновление структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустириализации российской экономики», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория. Казань, 2015

Актуальность темы исследования. Современные темпы развития отечественной экономики показывают, что уровень обновления капитала хозяйствующих субъектов промышленного сектора все еще далек от достижений предприятий развитых стран. До сих пор достаточно мала и не сбалансирована доля затрат российских промышленных предприятий на осуществление инновационной деятельности. У предприятий отсутствуют возможности для полноценного финансового обеспечения инновационных проектов на всех фазах инновационного цикла. Инновационная продукция составляет незначительную долю в объемах продаж промышленного комплекса России. Для большинства промышленных предприятий характерны низкие темпы обновления оборудования. Недостаточно применение современных технологий в проектировании и управлении производственными процессами.

Традиционные системы обновления капитала хозяйствующих субъектов в условиях современной реиндустириализации не способствуют формированию эффективных способов накопления капитала на эти цели. Это объясняется, во-первых, тем, что процессы взаимодействия субъектов реального и финансового секторов демонстрируют неэффективные результаты деятельности. В российской экономике наблюдается высокая рисковая нагрузка в реальном секторе экономики при низкой рентабельности производства. Данный перекос не создает возможностей для представителей реального сектора экономики, составляющих промышленный профиль, обеспечивать обслуживание кредитной массы, привлекать инвестиции на обновление основных производственных фондов, эффективно управлять соотношением собственного и заемного капитала. Во-вторых, сам процесс реиндустириализации предполагает формирование и применение новых, инновационных форм накопления капитала на развитие приоритетных отраслей экономики, проектирование эффективных инструментов регулирования этих процессов, разработку новых подходов к методикам привлечения собственного капитала и заимствований с финансовых рынков.

Вопросы решения проблем обновления структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустириализации российской экономики носят комплексный и многосторонний характер. Теоретико-методологические исследования в области инновационного развития российской экономики позволяют создать научную базу для практического решения проблем построения отечественной экономики инновационного типа. На основе вышеизложенного, считаем вполне обоснованным вывод об актуальности и перспективности избранной соискателем темы диссертационного исследования.

Степень обоснованности полученных результатов. Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, в достаточной степени корректны и обоснованы, содержат элементы научной новизны и вносят определённый вклад в развитие теории и практики

обновления структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустриализации российской экономики.

Содержание диссертационного исследования соответствует п.1. Общая экономическая теория: 1.1. Политическая экономия: взаимодействие производительных сил, экономических форм, методов хозяйствования и институциональных инфраструктур; воздействие новых технологических укладов на процессы формирования и функционирования экономических инфраструктур и институтов; инновационные факторы социально-экономической трансформации; 1.3. Макроэкономическая теория: теория экономического роста Паспорта ВАК России специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций. Достоверность положений диссертации определяется критическим анализом и корректным использованием существующей отечественной и зарубежной информационной базы по теме исследования. Диссертация содержит 17 таблиц, 29 рисунков, 10 формул и 2 приложения, составленных на основе использования информации об обновлении структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустриализации российской экономики.

Автором дано определение понятия «обновление структур капитала хозяйствующего субъекта», представленное в интересах данного диссертационного исследования как «изменение экономической структуры капитала, ориентированное на обеспечение реиндустриализации современных технологических основ производства, создающих новые потребительные стоимости промышленного и потребительского назначения» [с.32]. При раскрытии содержания данного понятия автором были использованы и введены в научный оборот такие категории как «реиндустриализация экономики, как процесс традиционно-инновационных преобразований структур капитала и промышленного производства экономической системы на всех ее уровнях, во всех отраслях, секторах и

сферах деятельности хозяйствующих субъектов», «локальная экономическая система, как взаимодействующая организационно оформленная и институционально обеспеченная совокупность причинно-следственных и функциональных традиционно-инновационных экономических связей хозяйствующих субъектов в определенном пространственно-временном измерении» [с.32-33].

Теоретическую значимость представляет в работе обоснованный подход к анализу структур капитала, базирующийся на динамических моделях сбалансированности собственного и заемного капитала и скорости его обновления и накопления для целей инновационного развития хозяйствующего субъекта [с. 15-32]. Особое значение имеют выявленные и систематизированные тенденции обновления элементов структур капитала хозяйствующего субъекта в соответствии с циклами экономической конъюнктуры [с.40-43]. Следует согласиться с соискателем, что динамические модели допускают отклонение от существующей структуры капитала в конкретный момент времени с учетом циклов деловой экономической конъюнктуры, к которой можно отнести процесс обновления капитала и его ориентацию на инновационное развитие хозяйствующего субъекта. Динамические модели учитывают обновляемый поток информации, который получает рынок по конкретному хозяйствующему субъекту, позволяют применять гибридные инструменты для обновления и наращивания капитала для инноваций, уровень конъюнктуры финансового рынка. Обоснование данных закономерностей в работе обеспечено достаточным теоретическим и фактическим материалом [с. 40-58].

В работе рассмотрены принципы обновления структур капитала хозяйствующего субъекта для целей реиндустириализации и инновационного развития, что позволило использовать методику динамических моделей обновления структуры капитала на сбалансированности собственного и заемного капитала, скорости его обновления и накопления для целей инновационного развития [с.-33-40 (рис.1.2.1)]. Автор справедливо

утверждает, что динамические модели допускают отклонение от существующей структуры капитала в конкретный момент времени с учетом циклов деловой экономической конъюнктуры и позволяют хозяйствующим субъектам, системам государственного регулирования инвестиционной и инновационной активности и финансово-кредитным институтам реализовать эффективную систему прямых и обратных связей по поводу выбора элементов краткосрочных и долгосрочных источников обновления капитала [с. 41-58].

В процессе выполнения исследования автору удалось раскрыть содержание и обосновать эффективность использования основных инструментов обновления капитала, ориентированного на реиндустриализацию, которыми являются: масштабная оценка действующих капиталов хозяйствующих субъектов, анализ элементов структуры капитала, адекватная оценка объемов заимствований и управление проблемной кредитной массой в капитале, активизация механизмов проектного финансирования, улучшение условий получения инвестиционных кредитов, снижение стоимости заемного капитала для промышленности, увеличение капитализации банковского сектора, предоставление госгарантий, меры по поддержке импортозамещения отечественных предприятий, способных производить конкурентную продукцию, механизм поддержки предприятий, которые внедряют инновационные доступные технологии и пр. [с. 32-57].

Особый интерес в диссертации представляет анализ противоречий процесса обновления капитала хозяйствующих субъектов в локальных экономических системах. Необходимость изучения данных противоречий автор доказывает следующими обстоятельствами. Каждая из рассмотренных групп противоречий оказывает существенное влияние на процесс обновления капитала. В то же время, особое значение имеют противоречия в системе «процентная ставка – рентабельность хозяйственной деятельности – риск хозяйственной деятельности». Диспропорции и структурные перекосы в экономике, низкая рентабельность реального сектора не обеспечивают

прирост внутренних инвестиций, что не позволяет осуществить необходимой замены фондов и создать условия для развития промышленных активов. В результате происходит сжатие продуктовой массы на внутреннем рынке отечественного производства. Противоречия, когда при идентичных рисках финансово-хозяйственной деятельности, высокодоходные секторы оказываются относительно менее рискованны, низкодоходные более рискованными, приводят к появлению противоречий во взаимодействии реального и финансового секторов экономики, а главное – к снижению реальной стоимости капитала. Современная процентная политика не создает возможностей использования эффективных финансово-кредитных инструментов для обновления капитала и выделения его «креативной доли» на развитие реального сектора, наукоемкого производства, секторов, создающих индустриальную базу экономики. В этой связи особого рассмотрения требуют вопросы развития кредитных и других альтернативных источников обновления капитала хозяйствующих субъектов на цели реиндустириализации и развитие инноваций [с. 101-103].

Автором доказано, что самофинансирование хозяйствующего субъекта способно обеспечивать окупаемость деятельности хозяйствующего субъекта, но ограничивает возможности обновления основных фондов и инновационного развития, что определяет необходимость взаимодействия хозяйствующего субъекта с институтами финансового сектора экономики. В связи с этим, интересными являются сформулированные автором ключевые направления развития финансового сектора экономики РФ и ее регионов, ориентированные на обновление капитала хозяйствующих субъектов и наращивание инвестиционных ресурсов для целей реиндустириализации и развития инновационных сфер деятельности.

Теоретико-методические изыскания автора диссертации нашли применение в инновационном алгоритме обновления структур капитала хозяйствующих субъектов локальных экономических систем, основанный на трансграничных кластерных формах взаимодействия финансового и

реального секторов экономики, создающих условия собственникам капитала аккумулировать его креативную часть, ориентированную на цели реиндустриализации и повышение инновационной активности без потери прав собственности на капитал и управление им [с.103-115].

В диссертации выявлена актуальная проблема, связанная с неэффективной структурой капитала организаций строительной отрасли реальной экономики (отрицательного соотношения заемного и собственного капитала) и затруднением процесса обновления капитала в целях реиндустриализации и развития инновационной деятельности. В этой связи, интересными являются предложения автора по реализации модели устойчивого экономического роста локальных экономических систем Поволжья. Эта модель основана на использовании инновационного организационно - экономического механизма трансграничного кластера, который позволяет объединить капиталы хозяйствующих субъектов без потери прав собственности на капитал и управление им с применением форм государственно-частного партнерства, институтов развития и других [с.-114-115 (рис.2.3.1)].

Обосновывая рекомендации по использованию трансграничных кластеров взаимодействия финансового и реального секторов локальных экономических систем, Ахметова Г.З. в качестве основных мер предлагает применение кластерного подхода, что наиболее актуально и эффективно в локальных экономических системах вследствие необходимости тесного контакта между участниками кластера. Автором доказано, что трансграничный кластер является перспективным механизмом устойчивого развития и повышения инновационной конкурентоспособности Поволжья. Точками роста могут являться исторически сложившиеся отрасли и виды деятельности, обусловленные ресурсно-природным потенциалом территории Поволжского региона. При формировании трансграничного кластера Поволжья, целесообразно также учитывать научное и промышленное наследие развития территориально-производственных комплексов и

промышленных сочетаний, а также сложившуюся систему размещения производительных сил. Особенno эффективно структуры трансграничного кластера в экономике Поволжья можно применить на примере предприятий, занимающихся добычей, обогащением и реализацией кварцевого песка в Приволжском федеральном округе для строительной, металлургической и смежных отраслей [с. 116-139].

Следует согласиться с соискателем, что главным преимуществом в предлагаемых кластерных образованиях выступает наличие взаимодействий как совокупности отношений по обмену информацией об источниках обновления капитала, что находит выражение в открытой коммуникации и росте информационной транспарентности. Это ведет к снижению асимметрии, реализации сложных трансакций относительно специфичных активов, оптимизации издержек контроля, повышению деловой репутации участников кластерных образований [с. 130-136].

Заслуживает одобрения использованный в диссертации значительный и представительный фактический и статистический материал. Это является дополнительным подтверждением достоверности полученных соискателем выводов и предложений.

Исходя из вышеуказанного достоверность исследования не вызывает сомнений.

Научно-практическая значимость полученных автором результатов.

Теоретические выводы и обобщения соискателя, несомненно, становятся методологической основой для дальнейшего исследования обновлений структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустриализации российской экономики как факторов модернизации и интеграции российской экономики в глобальное пространство, которые недостаточно разработаны в отечественной науке и практике.

Опираясь на разработанные теоретические положения, автор обосновал практические рекомендации и предложения органам государственного

управления, бизнес-сообществу, хозяйствующим субъектам, региональным инвестиционным институтам, институтам рынков капитала и др. по совершенствованию обновления структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустриализации российской экономики.

Общие замечания по диссертационной работе.

Наряду с несомненными научными достоинствами диссертации в ней имеются и определенные недостатки.

Во-первых, в диссертации, используются и уточняются определения таких понятий, как «локальная экономическая система» и «региональная экономическая система», но нет четкого разграничения их смысловой нагрузки для характеристики конкретных региональных и локальных экономических систем в контексте темы диссертации.

Во-вторых, требует дополнительного обоснования представленная в работе структура источников обновления капитала хозяйствующих субъектов для целей реиндустриализации, а именно соотношение собственного и заемного капитала в периоды экономического роста и спада деловой конъюнктуры, которые имеют, на наш взгляд, теоретическую и практическую перспективу применения, но содержательно и функционально раскрыты недостаточно полно.

В-третьих, в диссертации справедливо отмечается, что обновление капитала для реиндустриализации – это формирование инвестиций для планового восстановления индустриально - технологической основы экономической системы и ее инновационного развития с разработкой инструментов макроэкономического, институционального и другого характера для эффективного взаимодействия реального и финансового секторов экономики. Соглашаясь с автором исследования, необходимо уточнить роль государственно-частного партнерства и других коллективных инвестиций в реиндустриализацию и их эффективность.

В-четвёртых, в диссертации не получили широкого освещения изученный автором опыт эффективных зарубежных экономик (Китая,

Европы и др.), которые могли бы стать подтверждением практического опыта для формирования системы обновления структур капитала в целях реиндустириализации и создания инновационного промышленного профиля России.

В-пятых, по нашему мнению, следовало бы теоретически и фактологически усилить позицию автора при обосновании целесообразности применения трансграничных кластерных форм локальных инновационных систем как эффективных механизмов взаимодействия реального и финансового секторов строительной сферы экономики.

Вместе с тем, сделанные нами критические замечания не снижают высокого теоретического уровня диссертации, ее актуальности, новизны и практической значимости.

Научные положения и выводы, рекомендации и предложения в достаточной мере достоверны и методологически обоснованы.

6. Заключение по диссертационной работе.

Таким образом, представленная к защите кандидатская диссертация Ахметовой Гульназ Загидовны «Обновление структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустириализации российской экономики», является определенным вкладом в решение одной из актуальных проблем экономики – исследование возможностей и формирование инновационных механизмов взаимодействия реального и финансового секторов как факторов обновления структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустириализации российской экономики.

Результаты диссертационной работы Ахметовой Гульназ Загидовны достаточно широко представлены в выступлениях на международных, всероссийских, региональных научных конференциях и семинарах, а также в опубликованных по теме диссертации работах, в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК и SCOPUS, что следует считать одним из аргументов общественного признания его научных изысканий.

Автореферат отражает основное содержание диссертации.

Диссертация Ахметовой Гульнар Загидовны «Обновление структур капитала хозяйствующих субъектов в условиях реиндустириализации российской экономики» полностью соответствует требованиям ВАК РФ п. 9 Положения ВАК Минобрнауки РФ «О порядке присуждения ученых степеней», а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория.

Официальный оппонент:

Кандидат экономических наук,

Сагдеева А.А.

Доцент кафедры экономики

420015, г. Казань ул. Карла Маркса, 68

Тел.:(8843)231-43-46

Kaf_econ@mail.ru

ФГБОУ ВПО «Казанский национальный

исследовательский технологический

университет»

