

Председателю
Диссертационного совета
24.2.398.08 при ФГАОУ ВО
«Северо-Кавказский федеральный
университет»
д-р. экон. наук, профессору
Ушвицкому Л.И.

О Т З Ы В

**на автореферат диссертации Хубутии Натальи Валерьевны на тему
«Финансово-инвестиционные механизмы устойчивого развития
инфраструктурных субъектов в условиях трансформации экономики»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4. Финансы**

Актуальность темы диссертационной работы Хубутии Н.В. обусловлена возрастающей значимостью финансово-инвестиционного обеспечения инфраструктурных субъектов в условиях трансформации экономики, повышения стоимости капитала, дефицита долгосрочных ресурсов и усиления финансовых рисков. Для капиталоемких организаций инфраструктурного комплекса данные обстоятельства приобретают особую остроту, поскольку модернизация активов, устойчивость денежных потоков и реализация инвестиционных программ напрямую зависят от качества структуры финансирования, доступности «длинного» капитала и способности управлять рисками.

Выбор соискателем объекта и предмета исследования представляется своевременным, поскольку инфраструктурные субъекты обеспечивают связанность экономического пространства, устойчивость транспортно-логистических цепочек и воспроизводство базовых условий хозяйственной деятельности. Исследование имеет теоретико-методическую и практическую значимость. Структура диссертации, отраженная в автореферате, логика изложения результатов и последовательность решения задач соответствуют заявленной цели.

Автору удалось получить ряд значимых результатов: обосновать структурно-логическую схему финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов; дополнить его архитектуру регуляторными условиями, цифровой инвестиционной платформой и системой оценки социально-экологических эффектов; разработать модель инвестиционного обеспечения; предложить методический подход к диагностике финансово-инвестиционного механизма; сформировать экономико-математическую модель его оптимизации; обосновать интегральный показатель Optimization Score и инструментарий устойчивого финансирования.

Полученные результаты могут быть использованы при разработке корпоративных финансовых стратегий, программ модернизации инфраструктурных

активов, механизмов привлечения долгосрочного капитала и инструментов устойчивого финансирования.

Согласно автореферату, диссертационное исследование является цельным, самостоятельным и завершенным. Наряду с указанными достоинствами следует отметить, что в автореферате представляется целесообразным более детально раскрыть методические аспекты учета риска при оценке и выборе альтернативных источников финансирования. В частности, требует дополнительного пояснения процедура интеграции риск-параметров в систему оценки финансовых инструментов, а также механизм их влияния на итоговые решения по формированию структуры капитала. Более развернутое изложение данного вопроса позволило бы более глубоко раскрыть логику риск-корректированного выбора источников финансирования и повысило бы методическую прозрачность предложенного инструментария в условиях изменчивости финансовой конъюнктуры и неоднородности инвестиционной среды.

Указанное замечание, тем не менее, не снижает научную и практическую значимость диссертационной работы, которая соответствует квалификационным требованиям ВАК РФ, а так же требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к кандидатским диссертациям. Соискатель – Хубутия Наталья Валерьевна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Против включения персональных данных, содержащихся в отзыве, в документы, связанные с защитой указанной диссертацию, и их дальнейшей обработки не возражаю.

Доктор экономических наук
(специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение
и кредит), профессор, заведующий кафедрой
финансов и кредита
ФГБОУ ВО «Воронежский государственный
университет» _____ Сусоева Елена Федоровна

«10» июня 2026 г.

Контактные данные:

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет»
394006, г. Воронеж, Университетская площадь, д.1
Тел.: +7(473)220-75-21, +7(473)220-87-555 (факс)
Официальный сайт <https://www.vsu.ru>
E-mail: office@main.vsu.ru

