

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Хубутии Натальи Валерьевны на тему «Финансово-инвестиционные механизмы устойчивого развития представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Представленное исследование соответствует необходимым признакам научности и содержит положения, обладающие новизной. Тема диссертации актуальна для развития национальной экономики, поскольку инфраструктурные субъекты в условиях трансформации хозяйственной среды сталкиваются с дефицитом долгосрочного капитала, ростом стоимости заемных ресурсов, усложнением риск-профиля и необходимостью модернизации капиталоемких активов.

Разделяем позицию автора о том, что устойчивое развитие инфраструктурных субъектов требует формирования финансово-инвестиционного механизма, в котором структура источников финансирования, параметры денежных потоков, стоимость капитала и риск-ограничения рассматриваются во взаимосвязи. Такой подход позволяет перейти от фрагментарного выбора отдельных инструментов финансирования к системному управлению инвестиционным обеспечением.

Практический интерес представляет предложенный автором инструментарий устойчивого финансирования инфраструктурных субъектов, основанный на приведении разнородных источников капитала к сопоставимой риск-корректированной стоимости. В автореферате убедительно показано, что традиционные и инновационные формы финансирования могут быть включены в единый контур финансовых решений, что повышает обоснованность выбора источников капитала и снижает риск принятия формально дешевых, но фактически неустойчивых решений.

Автореферат позволяет сделать вывод о логической завершенности диссертационного исследования. Его структура последовательно раскрывает движение авторской мысли от теоретико-методического обоснования финансово-инвестиционного механизма к анализу инвестиционного обеспечения инфраструктурных субъектов и разработке прикладного инструментария его совершенствования.

Однако, в автореферате не в полной мере раскрыто, каким образом предложенный инструментарий устойчивого финансирования может быть интегрирован в действующие процедуры корпоративного финансового планирования и бюджетирования инфраструктурных субъектов. Кроме того, хотелось бы более подробно увидеть особенности его практической адаптации

для организаций, различающихся по масштабу деятельности, структуре капитала, уровню долговой нагрузки и доступу к долгосрочным финансовым ресурсам. Дополнительное освещение указанных аспектов позволило бы более четко определить границы применимости разработанных рекомендаций и усилить их практическую направленность.

Несмотря на указанные замечания, диссертационное исследование выполнено на актуальную тему, представляет теоретический и практический интерес, содержит аргументированное приращение научных знаний и соответствует требованиям ВАК РФ и «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук. **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),
доцент, профессор Кафедры теории
кредита и финансового менеджмента
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный
университет (СПбГУ)»

 **Львова Надежда Алексеевна**

«3» мая 2026 г.

Контактные данные:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет (СПбГУ)»

Почтовый адрес: 191123, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, д. 62

Тел.: 8(812) 363-67-76

E-mail: n.lvova@spbu.ru

Web-сайт: <https://econ.spbu.ru/ru>



Личную подпись заверяю.
Документ подготовлен по личной инициативе. Текст документа размещён в открытом доступе на сайте СПбГУ.

Специальность по конкурсу

С.К. Паршурова

03.06.2026