

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.398.08,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
АВТОНОМНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ, ПО
ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК
аттестационное дело № _____
решение диссертационного совета от 02.07.2026 г. №5

О присуждении Хубутии Наталье Валерьевне, гражданке России, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Финансово-инвестиционные механизмы устойчивого развития инфраструктурных субъектов в условиях трансформации экономики» по специальности 5.2.4. Финансы принята к защите 30.04.2026 г., протокол № 3, диссертационным советом 24.2.398.08, созданным на базе Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет» Министерства науки и высшего образования РФ, 355017, г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1, приказ № 883/нк от 20.07.2022 г.

Соискатель Хубутия Наталья Валерьевна, 1991 года рождения. В 2016 г. окончила федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Керченский государственный морской технологический университет» по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, направленность (профиль) «Экономика предприятий», и получила квалификацию экономиста. С 2018 по 2021 гг. обучалась в очной аспирантуре федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кубанский государственный университет» по направлению подготовки 38.06.01 Экономика, направленность (профиль) «Финансы, денежное обращение и кредит» и получила квалификацию «Исследователь. Преподаватель-исследователь». Работает старшим преподавателем кафедры мировой экономики и менеджмента федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего

образования «Кубанский государственный университет».

Диссертация выполнена на кафедре мировой экономики и менеджмента федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кубанский государственный университет» Министерства науки и высшего образования РФ.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Шевченко Игорь Викторович, ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет», кафедра мировой экономики и менеджмента, заведующий.

Официальные оппоненты:

1. Федченко Елена Алексеевна, доктор экономических наук, доцент, федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», кафедра финансового контроля и казначейского дела, профессор, главный научный сотрудник Института финансовых исследований;

2. Хуажева Аминет Шумафовна, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Адыгейский государственный университет», кафедра экономики и финансов, профессор, –

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» – в своем положительном отзыве, подготовленном Вовченко Натальей Геннадьевной, доктором экономических наук, профессором, заведующим кафедрой финансов, утвержденном ректором, доктором экономических наук, профессором, Макаренко Еленой Николаевной, указала, что диссертация «Финансово-инвестиционные механизмы устойчивого развития инфраструктурных субъектов в условиях трансформации экономики» является завершенной самостоятельной научной работой, в которой получили решение актуальные научные задачи, связанные с развитием теоретико-методических положений и разработкой методического инструментария формирования финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития капиталоемких инфраструктурных субъектов. Цель достигнута, поставленные задачи решены в

полном объеме. Работа соответствует предъявляемым требованиям, автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Соискатель имеет 40 научных работ, из них 17 по теме диссертации общим объемом 10,21 п.л. (авт. – 6,66 п.л.), в том числе 8 статей, опубликованных в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России, 3 статьи – в научных изданиях, индексируемых в международных базах данных Web of Science и Scopus (Шевченко, И.В. Первичное публичное предложение судоходных компаний как метод финансирования и приватизации / И.В. Шевченко, Н.В. Хубутя // Экономика: теория и практика. – 2021. – № 2 (62). – С. 8–14. (0,5 п.л./0,25 п.л.); Шевченко, И.В. Проблематика использования методов и инструментов анализа иерархий и сетей в экономике / И.В. Шевченко, Н.В. Хубутя // Экономика: теория и практика. – 2022. – № 2 (66). – С. 71–76. (0,5 п.л./0,25 п.л.); Шевченко, И.В. Формирование механизма инвестиционного обеспечения отечественных предприятий судоходной отрасли / И.В. Шевченко, Н.В. Хубутя // Экономика: теория и практика. – 2023. – № 1 (69). – С. 3–9. (0,7 п.л./0,35 п.л.); Шевченко, И.В. Детерминанты инвестиционного обеспечения предприятий судоходной отрасли новых регионов / И.В. Шевченко, Н.В. Хубутя // Экономика: теория и практика. – 2023. – № 4 (72). – С. 54–63. (0,6 п.л./0,3 п.л.); Шевченко, И.В. Проблемы формирования экономико-математической модели инвестиционного портфеля судоходных предприятий / И.В. Шевченко, Н.В. Хубутя // Экономика: теория и практика. – 2024. – № 1 (73). – С. 36–45. (0,7 п.л./0,35 п.л.); Шевченко, И.В. Роль импакт-инвестирования в преодолении последствий экологических катастроф (на примере ликвидации последствий разлива мазута в акватории Черного моря) / И.В. Шевченко, Н.В. Хубутя // Экономика: теория и практика. – 2025. – № 1 (77). – С. 3–11. (0,8 п.л./ 0,4 п.л.); Хубутя, Н.В. Методический инструментарий диагностики и оптимизации функционирования финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов / Н.В. Хубутя // Вестник Академии знаний. – 2026. – №73. – С.522–534. (0,9 п.л.); Хубутя, Н.В. Оценка оптимальности финансово-инвестиционного механизма инфраструктурных субъектов / Н.В. Хубутя // Экономика: теория и практика. – 2026. – № 81. – С. 107–118. (0,8 п.л.); Shevchenko, I. IPO – The Pattern of Hierarchy with a Variety of

Alternatives upon Criteria / I. Shevchenko, S. Tretyakova, N. Avedisyan, N. Khubutiya // Integrated Science in Digital Age 2020 (Lecture Notes in Networks and Systems,). – 2020. – Vol. 136. – P. 125–134. (0,6 п.л./0,15 п.л.); Shevchenko, I. Assessing the Value of Marine Environmental Projects Using the Scrubbing System / I. Shevchenko, S. Tretyakova, N. Khubutiya, N. Avedisyan // Lecture Notes in Networks and Systems. – 2022. – P. 179-198. (0,7 п.л./0,3 п.л.); Shevchenko, I. Financing Shipping of Russian Federation: Modern Instruments, Methods and Markets. The Shipping IPO Market [Электронный ресурс] / I. Shevchenko, S. Tretyakova, N. Avedisyan, N. Khubutiya // E3S Web of Conferences. – 2023. – Art. 05004. – URL: <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202344905004> (0,75 п.л./0,2 п.л.).

В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы от: профессора кафедры теории кредита и финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет», д-ра экон. наук, доцента Львовой Н.А., указавшей, что в автореферате недостаточно раскрыто, каким образом предложенный инструментарий устойчивого финансирования может быть интегрирован в действующие процедуры корпоративного финансового планирования и бюджетирования инфраструктурных субъектов, а также требует более подробного освещения его адаптация для организаций, различающихся по масштабу деятельности, структуре капитала, уровню долговой нагрузки и доступу к долгосрочным финансовым ресурсам; заведующего кафедрой финансов и управления рисками ФГАОУ ВО «Сибирский федеральный университет», д-ра экон. наук, профессора Феровой И.С., отметившей, что недостаточно подробно раскрыт порядок определения весовых коэффициентов отдельных компонентов интегрального показателя Optimization Score; профессора кафедры финансов, кредита и антимонопольного регулирования ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет имени А.А. Кадырова», д-ра экон. наук, доцента Арсахановой З.А., указавшей, что недостаточно подробно освещены вопросы практического применения цифровой инвестиционной платформы в процессе взаимодействия участников финансирования; заведующего кафедрой финансов ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет», д-ра экон. наук, профессора

Балтиной А.М., отметившей, что при характеристике интегрального показателя оценки оптимизации финансово-инвестиционного механизма недостаточно подробно раскрыта чувствительность итогового результата к изменению отдельных групп показателей, не вполне ясно, насколько существенно влияние каждого из блоков оценки на итоговое значение показателя и каким образом обеспечивается устойчивость результатов при изменении исходных параметров; заведующего кафедрой финансов, учета и экономической безопасности ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет», д-ра экон. наук Горшковой Н.В., подчеркнувшей, что следовало бы подробнее раскрыть логику выбора целевой функции в экономико-математической модели оптимизации инвестиционного обеспечения и показать, почему именно предложенная конфигурация критериев является предпочтительной для инфраструктурных субъектов с длительным инвестиционным циклом; заведующего кафедрой финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет», д-ра экон. наук, профессора Сысоевой Е.Ф., указавшей, что целесообразно более детально раскрыть методические аспекты учета риска при оценке и выборе альтернативных источников финансирования, пояснить процедуру интеграции риск-параметров в систему оценки финансовых инструментов, а также механизм их влияния на решения по формированию структуры капитала. Все отзывы содержат вывод о том, что соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

Выбор официальных оппонентов обосновывается тем, что они являются признанными учеными в области финансов, корпоративных финансов, государственного финансового контроля, устойчивого развития и финансового обеспечения социально-экономических систем, имеют публикации по тематике диссертации в рецензируемых научных изданиях (13 публикаций за последние пять лет у оппонента Федченко Е.А. и 15 – у оппонента Хуажевой А.Ш.), дали письменное согласие на их назначение.

Выбор ведущей организации – ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» – обусловлен ее высоким научным авторитетом в сфере финансов, корпоративных финансов, устойчивого развития, государственного финансового контроля и управления финансовыми рисками, а также наличием научной школы, представители которой (Н.Г. Вовченко, И.П.

Денисова, П.В. Денисов, Н.Г. Кузнецов и др.) активно разрабатывают проблемы устойчивого финансирования, ESG-трансформации, финансовых инноваций, риск-менеджмента и развития финансового механизма социально-экономических систем, что подтверждается значительным количеством публикаций в рецензируемых научных изданиях (не менее 15 научных работ за последние пять лет по тематике, соответствующей предмету диссертационного исследования) и способностью определить его научную и практическую ценность.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработаны:

– структурно-логическая схема инвестиционного обеспечения инфраструктурных субъектов как элемента финансово-инвестиционного механизма, включающего институционально-организационную и финансовую компоненты и позволяющего контролировать денежные потоки, повышать обоснованность выбора капиталоемких проектов и создавать основу для распределения ответственности между участниками инвестиционного процесса (с. 41–61);

– экономико-математическая модель многокритериальной оптимизации структуры инвестиций капиталоемких организаций, предполагающая широкий охват рыночных инструментов, импакт-инвестирования и мер государственной поддержки, интегрирующая потоки капитала, рисков и результатов в едином цифровом контуре (с. 186–209);

– инструментарий устойчивого финансирования инфраструктурных субъектов, основанный на приведении величины разнородных источников капитала к сопоставимой риск-корректированной стоимости, способствующий устранению методологической асимметрии между балансо-ориентированными и контрактно-ориентированными формами (с. 218–221);

предложены:

– архитектура модуля привлечения и распределения инвестиционных ресурсов, охватывающая регуляторные ограничения, источники и инструменты привлечения долгосрочного капитала, систему оценки социально-экологических и проектных эффектов, практическая реализация которой ориентирована на

повышение инвестиционной привлекательности организаций и снижение транзакционных издержек (с. 62–65);

- методический инструментарий диагностики процессов развития инфраструктурных субъектов, предусматривающий комплексную оценку инвестиционной активности, долговой способности и эффективности использования источников капитала при реализации капиталоемких проектов, обеспечивающий переход от описательной идентификации к количественной оценке параметров устойчивости (с. 160-166, 179);

- способы сопряжения цифровой инвестиционной платформы и общего контура инвестирования с целью комплексного выполнения функций сопровождения инвестиционных решений, мониторинга исполнения обязательств и учета требований участников финансирования для повышения уровня прозрачности инвестиционного цикла и обоснованности отбора проектов (с. 84-86);

- интегральный показатель оценки результативности финансово-инвестиционного механизма с учетом ESG-требований и портфельных ограничений, позволяющий осуществлять скрининг инфраструктурных субъектов, формировать рейтинг инвестиционных проектов и обосновывать выбор источников финансирования (с. 210–212);

доказаны:

- целесообразность перехода от традиционной к платформенной модели бюджетного финансирования инфраструктурных субъектов, предполагающей интеграцию источников финансирования, цифровизацию инвестиционных процессов, повышение прозрачности этапов реализации проектов и эффективности управления финансовыми рисками (с. 69-73);

- результативность применения экономико-математического инструментария многокритериальной оценки альтернативных источников финансирования, учета финансовых рисков, стоимости капитала и параметров устойчивого развития в процессе разработки и реализации инвестиционных программ (с. 98-100, 155-157);

- возможность комбинирования традиционных и инновационных

источников финансирования инфраструктурных субъектов посредством их приведения к единой риск-корректированной стоимости для выбора финансовых инструментов и формирования рациональной структуры инвестиционного обеспечения с учетом параметров устойчивого развития (с. 216-217);

введены:

– уточненная трактовка категории «финансово-инвестиционный механизм устойчивого развития инфраструктурных субъектов», отличающаяся рассмотрением инвестиционного обеспечения как интегрированной системы финансовых отношений, методов, инструментов, институтов и организационно-экономических решений, обеспечивающей согласование процессов формирования, привлечения, распределения и использования инвестиционных ресурсов с целями устойчивого развития, требованиями финансовой устойчивости и управления рисками в условиях трансформации экономики (с. 25, 50).

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- доказана динамичная взаимосвязь инвестиционного обеспечения, структуры капитала, стоимости финансовых ресурсов, параметров устойчивого финансирования и достижения целей устойчивого развития инфраструктурных субъектов, позволившая включить в состав элементов финансово-инвестиционного механизма институциональные ограничения, ESG-факторы, цифровые финансовые инструменты и риск-параметры (с. 34-41);

– применительно к проблематике диссертации результативно использован комплекс теоретических положений корпоративных финансов, инвестиционного анализа, финансового менеджмента, экономико-математического моделирования, риск-менеджмента и концепции устойчивого развития для разработки научно обоснованного методического инструментария совершенствования финансово-инвестиционного механизма инфраструктурных субъектов (с. 32-33, 66-67, 151-152);

– выявлены закономерности взаимодействия стратегического, экономического, финансового и инвестиционного уровней механизма реализации концепции устойчивого развития организации, устанавливающие последовательность трансформации стратегических целей в финансово-инвестиционные решения (с. 58-60);

– идентифицированы инвестиционные барьеры, источники и инструменты финансирования функциональных групп инфраструктурных субъектов, что позволило определить особенности формирования инвестиционного обеспечения различных категорий участников инфраструктурного комплекса и обосновать приоритетные направления привлечения капитала для реализации проектов устойчивого развития (с. 139-145);

– установлена целесообразность продления дюрации обязательств и использование лизинга и форварда с целью снижения риск-надбавки для экономических агентов со средним уровнем инвестиционного обеспечения (с. 223-225);

– раскрыто содержание противоречий между современными требованиями к устойчивому развитию инфраструктурных субъектов и существующей практикой формирования финансово-инвестиционных механизмов, обусловленные отсутствием комплексного методического обеспечения оценки и оптимизации инвестиционного обеспечения, учитывающего цифровые финансовые инструменты, ESG-параметры и возможность сопоставления альтернативных источников финансирования на единой риск-корректированной основе (с. 87-95, 146-147);

– определены детерминанты финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов, объединенные в систему финансовых и инвестиционных показателей в целях формирования единой аналитической основы для оценки эффективности инвестиционного обеспечения и выбора рациональной структуры капитала (с.181-185).

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

– разработаны и внедрены в деятельность ООО «Рускон-Брокер» методический подход к диагностике финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов, экономико-математическая модель его оптимизации, интегральный показатель оценки инструментария устойчивого финансирования, применяемые при инвестиционном планировании, финансовом анализе и оценке эффективности деятельности предприятия (акт о внедрении от 20.03.2026 г.);

– приняты к использованию в научной и учебной работе ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» структурно-логическая схема финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов, положения по формированию его архитектуры, применению цифровой инвестиционной платформы, оценке финансовых рисков и социально-экологических эффектов инвестиционных проектов при преподавании дисциплин экономического профиля (справка о внедрении от 25.03.2026 № 68).

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

– теоретические выводы диссертационного исследования построены на известных, проверяемых фактах и информации, согласуются с результатами фундаментальных и прикладных исследований отечественных и зарубежных ученых в области корпоративных финансов, инвестиционного анализа, устойчивого финансирования в части формирования финансово-инвестиционных механизмов развития инфраструктурных субъектов, а также с эмпирическими данными;

– идея формирования и совершенствования финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов базируется на анализе статистических и аналитических материалов Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Банка России, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, нормативных правовых документов, государственных стратегий и программ развития инфраструктуры, материалов международных организаций по вопросам устойчивого финансирования и ESG-трансформации, публикаций по проблемам устойчивого развития, финансового обеспечения и инвестиционной деятельности, а также эмпирических данных, полученных автором в результате проведенных расчетов и экономико-математического моделирования по теме диссертации;

- сравнения полученных автором данных с результатами более ранних исследований по рассматриваемой тематике свидетельствуют об оригинальности и обоснованности предложений и разработок соискателя, их согласованности с опубликованными эмпирическими материалами и информацией, содержащейся в научных публикациях;

– представленные в работе результаты обладают научной новизной и практической значимостью, не противоречат фундаментальным положениям

экономической науки, теории корпоративных финансов, инвестиционного анализа и концепции устойчивого развития, согласуются с современными подходами к формированию финансово-инвестиционных механизмов инфраструктурных субъектов;

- использованы системный подход, методы контент-анализа и теоретического обобщения, синтеза, индукции и дедукции, структурно-логического и сравнительного анализа, множественного регрессионного и многомерного факторного анализа, нейросетевого моделирования (SOM), статистические методы, метод экспертных оценок, SWOT-анализ, метод анализа иерархий (АНР), методы технико-экономического обоснования и принятия инвестиционных решений, а также методы математической статистики, имитационного и когнитивного моделирования на базе информационных технологий.

Личный вклад соискателя состоит в:

– непосредственном участии автора во всех этапах научно-исследовательского процесса, выявлении особенностей формирования финансово-инвестиционных механизмов устойчивого развития инфраструктурных субъектов в условиях трансформации экономики, определении проблем инвестиционного обеспечения капиталоемких организаций, формулировании теоретических выводов и апробации практических рекомендаций по совершенствованию финансово-инвестиционного механизма в деятельности ООО «Рускон-Брокер» и ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»;

– поиске, анализе и интерпретации теоретической информации и эмпирических данных лично автором;

– обосновании возможностей использования теоретико-методического аппарата для формирования и оптимизации финансово-инвестиционных механизмов устойчивого развития инфраструктурных субъектов в условиях трансформации экономики;

– подготовке публикаций по результатам исследования.

Теоретические выводы, предложенные методы и сформулированные рекомендации, содержащиеся в диссертационном исследовании, представляют практический интерес для органов государственной власти, финансовых институтов, инфраструктурных субъектов и иных хозяйствующих агентов,

реализующих капиталоемкие инвестиционные проекты, могут использоваться в учебном процессе при преподавании дисциплин по корпоративным финансам, инвестиционному анализу, устойчивому финансированию и управлению инвестиционной деятельностью, а также служить методической основой для дальнейших теоретических и прикладных исследований в области формирования и оптимизации финансово-инвестиционных механизмов устойчивого развития инфраструктурных субъектов.

В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания: рекомендовано раскрыть перспективы практической реализации предложенного финансово-инвестиционного механизма для инфраструктурных субъектов различных отраслей экономики; целесообразно дополнительно обосновать применение метода анализа иерархий при определении весовых коэффициентов критериев оценки результативности предложенного механизма; следовало более четко отразить универсальный характер разработанного инструментария устойчивого финансирования для других инфраструктурных субъектов, за исключением отдельных источников финансирования преимущественно морских грузовых перевозок.

Соискатель Хубутя Н.В. ответила на задаваемые в ходе заседания вопросы и привела собственную аргументацию значимости проведенного исследования и полученных результатов, обосновав свою точку зрения относительно перспектив совершенствования финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов на основе комплексной оценки инвестиционного обеспечения, применения современных финансовых инструментов и риск-ориентированного подхода к принятию инвестиционных решений.

На заседании 02 июля 2026 г. диссертационный совет принял: за решение научной задачи по совершенствованию финансово-инвестиционного механизма устойчивого развития инфраструктурных субъектов, имеющей значение для развития экономической отрасли знаний, разработку научно обоснованных теоретических положений, методических подходов и практических рекомендаций по диагностике, оценке и оптимизации инвестиционного обеспечения инфраструктурных субъектов, внедрение которых вносит существенный вклад в повышение эффективности реализации капиталоемких инвестиционных проектов и

достижение целей устойчивого развития, присудить Хубутии Н.В. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 17 человек, из них 6 докторов наук по специальности 5.2.4. Финансы, участвовавших в заседании, из 18 человек, входящих в состав совета, дополнительно введены на разовую защиту – 0 человек, проголосовали: за – 17, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета



Ушвицкий Лев Исакович

Ученый секретарь диссертационного совета

Година Ольга Викторовна

02.07.2026