

РЕЦЕНЗИЯ

на диссертационную работу Орлова Дмитрия Андреевича на тему: "Механизмы повышения инвестиционной устойчивости промышленного региона в условиях структурной трансформации экономики", представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика.

Актуальность темы исследования

В условиях изменения внешнеэкономической конъюнктуры, перестройки производственных цепочек, роста стоимости капитала и повышенной неопределенности способность региона сохранять инвестиционную активность становится одним из ключевых факторов устойчивого развития. Для промышленно ориентированных территорий проблема особенно остра: инвестиционные решения здесь связаны с длительным циклом реализации проектов, высокой капиталоемкостью, зависимостью от инфраструктуры и значительной ролью крупных предприятий. Поэтому разработка механизмов, позволяющих оценивать и повышать инвестиционную устойчивость промышленного региона, имеет как научное, так и прикладное значение.

В диссертации инвестиционная устойчивость рассматривается не как простое сохранение объема вложений, а как способность региональной системы поддерживать воспроизводство инвестиций, адаптироваться к шокам и обеспечивать структурное обновление капитала. Такой подход представляется продуктивным, поскольку позволяет различать кратковременный рост инвестиций и более устойчивые изменения, связанные с технологическим обновлением, диверсификацией отраслевой структуры и развитием институциональной среды.

Автор убедительно показывает, что традиционный анализ инвестиционной привлекательности недостаточен для оценки поведения региона в период структурной трансформации. Регион может обладать значительными ресурсами и

одновременно быть уязвимым к сокращению инвестиций из-за концентрации капитала в ограниченном числе отраслей, высокой зависимости от бюджетного финансирования или недостатка внутренних источников. Именно это противоречие определяет актуальность поставленной научной задачи.

Теоретические положения и методический подход

В первой части работы проведен анализ подходов к категориям инвестиционной привлекательности, инвестиционного потенциала, инвестиционного риска, экономической устойчивости и структурной устойчивости. На этой основе автор формирует собственное определение инвестиционной устойчивости региона, акцентируя способность системы воспроизводить инвестиционный процесс при изменении внешних и внутренних условий. Определение связано с измеряемыми характеристиками и далее последовательно используется в методической части.

Предложенная методика включает четыре блока показателей: ресурсно-производственный, финансово-инвестиционный, структурно-технологический и институционально-инфраструктурный. Для снижения влияния масштаба экономики показатели нормируются, затем формируются частные индексы и интегральная оценка. Существенным достоинством является введение показателя чувствительности к шокам, позволяющего учитывать не только уровень инвестиционной активности, но и амплитуду ее снижения и скорость восстановления.

Для проверки устойчивости полученных оценок автор использует альтернативные варианты весов и сопоставляет интегральный индекс с фактической динамикой инвестиций, промышленного производства и ввода основных фондов. Методический подход не претендует на абсолютную универсальность, однако он достаточно прозрачен и может быть воспроизведен на доступной статистической базе.

Научная новизна и результаты эмпирического анализа

Научная новизна исследования выражается прежде всего в развитии методического аппарата оценки инвестиционной устойчивости промышленного региона. Автор предлагает учитывать одновременно ресурсную обеспеченность, структуру источников финансирования, технологическое обновление, диверсификацию промышленности и способность инвестиционного процесса восстанавливаться после неблагоприятных изменений. Это расширяет аналитические возможности по сравнению с рейтингами инвестиционной привлекательности, ориентированными преимущественно на статическое сопоставление территорий.

Эмпирическая база охватывает 72 субъекта Российской Федерации за период 2014-2024 гг., для которых обеспечена сопоставимость ключевых показателей. На основе кластеризации выделены четыре типа регионов: устойчивые диверсифицированные, устойчивые ресурсно-концентрированные, адаптирующиеся и инвестиционно уязвимые. Предложенная типология позволяет перейти от общего рейтинга к дифференцированному выбору мер региональной экономической политики.

В работе оценена связь инвестиционной устойчивости с отраслевой диверсификацией, долей собственных средств в финансировании инвестиций, уровнем износа основных фондов, бюджетной обеспеченностью и инфраструктурной доступностью. Результаты панельного анализа показывают, что устойчивость в большей степени связана не с максимальным текущим объемом инвестиций, а с комбинацией диверсификации источников, технологического обновления и качества институциональной среды. Этот вывод имеет самостоятельное научное значение.

Автором разработана матрица механизмов повышения инвестиционной устойчивости по типам регионов. Для диверсифицированных территорий акцент сделан на технологическом обновлении и развитии цепочек поставщиков, для

ресурсно-концентрированных - на расширении несырьевых инвестиционных ниш, для адаптирующихся - на снижении инфраструктурных ограничений и поддержке средних проектов, для уязвимых - на восстановлении базовых условий инвестиционного процесса и повышении предсказуемости региональной политики.

Практическая значимость исследования

Практическая значимость диссертации заключается в возможности использовать предложенную систему показателей при подготовке стратегий социально-экономического развития, инвестиционных паспортов, отраслевых программ и мониторинга реализации крупных проектов. Методика позволяет выявлять причины снижения устойчивости и оценивать, какой блок факторов в конкретном регионе требует первоочередного воздействия.

Автор предлагает набор управленческих инструментов, включающий соглашения по развитию кооперационных цепочек, региональные механизмы поддержки модернизации производственных фондов, инфраструктурное сопровождение инвестиционных площадок, использование гарантийных инструментов, развитие промышленной ипотеки и проектного финансирования, а также настройку мер поддержки с учетом отраслевой концентрации. Важно, что рекомендации привязаны к типологии регионов, а не предлагаются как единый набор мер.

Отдельного внимания заслуживает разработанная схема раннего предупреждения снижения инвестиционной устойчивости. Она основана на динамике частных индексов и позволяет фиксировать ухудшение структуры финансирования или рост концентрационных рисков до того, как они проявятся в резком сокращении общего объема инвестиций. Такой инструмент может быть полезен региональным органам экономического развития и аналитическим подразделениям.

Обоснованность и достоверность результатов

Достоверность результатов обеспечена использованием официальной статистики, сопоставлением нескольких источников данных, проверкой устойчивости расчетов при изменении состава показателей и весов, а также применением статистических методов, адекватных исследовательским задачам. Автор подробно описывает ограничения информационной базы, в том числе разрывы отдельных статистических рядов и различия в структуре инвестиционных данных по регионам.

Выводы подтверждаются не только расчетами интегрального индекса, но и анализом конкретных региональных кейсов. В работе рассмотрены территории с различной отраслевой структурой и инвестиционной динамикой, что позволяет показать, как одинаковый объем инвестиций может сопровождаться разным уровнем устойчивости. Такая комбинация количественного анализа и содержательной интерпретации усиливает доказательность исследования.

Результаты исследования апробированы в докладах на научных конференциях и отражены в публикациях автора. Основные положения, заявленные в качестве научной новизны, представлены в опубликованных материалах и согласуются с содержанием диссертации.

Структура диссертации и качество изложения

Диссертация включает введение, три главы, заключение, список литературы и приложения. В первой главе раскрыты теоретические основы инвестиционной устойчивости региона, во второй разработан методический инструментарий и проведена межрегиональная оценка, в третьей сформирован комплекс механизмов и предложены рекомендации для различных типов промышленных регионов. Структура соответствует поставленным задачам и обеспечивает логическую завершенность исследования.

Текст хорошо организован, расчеты сопровождаются таблицами и графиками, а ключевые выводы сформулированы после каждого этапа анализа.

Аннотация соответствует основному содержанию диссертации. Положительно оценивается наличие приложений с составом показателей, результатами нормирования и дополнительными проверками, позволяющими оценить воспроизводимость расчетов.

Замечания и дискуссионные вопросы

Положительно оценивая диссертационную работу в целом, считаю необходимым обозначить несколько замечаний и вопросов, которые могут быть предметом научной дискуссии и уточнения авторской позиции.

1. При построении интегрального индекса используются экспертно заданные веса отдельных блоков. Автор проверяет устойчивость итогов при альтернативных весах, однако в дальнейшем было бы полезно сопоставить экспертный вариант с весами, полученными на основе факторных или энтропийных методов.
2. В работе подробно анализируется промышленная специализация, но роль межрегиональных производственных связей раскрыта несколько слабее. Для ряда территорий устойчивость инвестиционного процесса может зависеть от положения в межрегиональных цепочках создания стоимости, что целесообразно учитывать в дальнейшем развитии модели.
3. Предложенная система раннего предупреждения основана преимущественно на годовых данных. Практическая применимость инструмента могла бы быть выше при дополнении его квартальными индикаторами, если будет обеспечена достаточная сопоставимость статистики.
4. Рекомендации по типам регионов содержательны, однако для части инструментов желательно обозначить ориентиры эффективности: например, критерии, по которым регион может оценить, что применение конкретной меры действительно повысило инвестиционную устойчивость, а не только кратковременно увеличило объем вложений.

Отмеченные замечания имеют преимущественно уточняющий и дискуссионный характер. Они не затрагивают основную концепцию исследования и не снижают общей положительной оценки полученных результатов.

Заключение

Диссертационная работа Орлова Дмитрия Андреевича на тему "Механизмы повышения инвестиционной устойчивости промышленного региона в условиях структурной трансформации экономики" является самостоятельным завершенным научно-квалификационным исследованием, содержащим решение актуальной задачи развития методических подходов к оценке инвестиционной устойчивости и обоснования дифференцированных механизмов региональной экономической политики.

Основные результаты обладают научной новизной, имеют теоретическую и практическую значимость, а сформулированные выводы подтверждаются представленной эмпирической базой и расчетами. Содержание диссертации соответствует научной специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика.

По совокупности представленных результатов диссертация соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, в действующей редакции, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика.

Рецензент:

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры региональной экономики и управления образовательной организации высшего образования

подпись

Ф.И.О.

" ____ " _____ 2026 г.

Подпись рецензента заверяю:

должность, подпись уполномоченного лица

Ф.И.О.

Сведения для связи:

Организация: _____

Почтовый адрес: _____

Телефон: _____

Электронная почта: _____