

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

на диссертацию Першина Андрея Анатольевича
«Развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного
партнёрства в инвестиционной деятельности корпорации»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4. Финансы

Проекты государственно-частного партнёрства отличаются существенной капиталоемкостью. Их реализация с момента начала структурирования до завершения может занимать десятилетия. Такие проекты должны обладать существенной финансовой стабильностью на протяжении всего жизненного цикла, поскольку в их реализации задействовано существенное число участников. Одной из особенностей финансирования подобных проектов является распределение рисков между ключевыми стейкхолдерами – частным партнёром, публичной стороной и финансирующими организациями. Долгосрочность, капиталоемкость и высокий уровень необходимых для закрытия рисков обуславливают заинтересованность кредиторов и заёмщиков в максимальном уровне комплексной обоснованности таких проектов как с технической стороны, так и с учётом обеспечения экономической эффективности, особенно с точки зрения привлечения финансирования и обслуживания долговых обязательств. В данном контексте можно сказать, что тема рецензируемого диссертационного исследования представляется актуальной и востребованной.

Изучение теоретико-методологической базы в области исследования механизмов государственно-частного партнёрства, а также практический опыт реализации проектов ГЧП позволили автору разработать и обосновать предложения по совершенствованию механизмов финансирования и оценки подобных проектов. Автором была представлена и апробирована модель оптимизации денежных потоков ГЧП проектов, позволяющая достичь сбалансированного соблюдения интересов стейкхолдеров таких проектов, предложен подход к определению рациональной структуры финансирования проектов ГЧП, позволяющей оптимизировать структуру капитала частного партнёра, а также сформулированы рекомендации по совершенствованию системы анализа инвестиционной привлекательности ГЧП-проектов с международной составляющей. Авторские предложения существенно расширяют существующую методологию использования механизмов ГЧП для реализации инфраструктурных проектов, обладают научной новизной и могут применяться исследователями, изучающими проблематику государственно-частного партнёрства, а также участниками проектов ГЧП в профессиональной деятельности.

В качестве замечания можно отметить, что автору следовало бы более подробно раскрыть косвенные механизмы государственной поддержки проектов государственно частного партнёрства, поскольку их наличие или отсутствие может оказывать существенный не всегда очевидный эффект на результирующие показатели проекта. Однако это не снижает ценности полученных соискателем научных результатов.

Диссертация Першина Андрея Анатольевича «Развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства в инвестиционной деятельности корпорации» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики, что соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24

сентября 2013 года № 842 и Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в редакции приказа от 28 февраля 2024 года № 02-0355), а Першин Андрей Анатольевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Руководитель направления
подразделения «Инфраструктурные облигации»
ООО «СОПФ ДОМ.РФ»,
кандидат экономических наук

«05» сентября 2024 г.



С.Э. Петюков