

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

ОТЗЫВ

Члена диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
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

Процесс модернизации инфраструктуры России является одним из базовых аспектов социально-экономического развития страны. Для достижения результатов в данной области необходимо совершенствование механизмов реализации инфраструктурных проектов, что обуславливает спрос на применение механизмов государственно-частного партнёрства для реализации подобных проектных инициатив. Этот факт подчеркивает актуальность представленной диссертационной работы, сочетающей моделирование финансирования ГЧП-проектов и результаты самостоятельного эмпирического исследования, выполненного на основе предложенной методологии.

Диссертация Першина А.А. логически выстроена, обладает внутренним единством, состоит из введения, трёх глав и девяти параграфов, заключения, списка литературы и приложений. В первой главе автор раскрывает теоретические аспекты и проблематику проводимого исследования, а именно: основные принципы и специфику реализации проектов государственно-частного партнёрства, методологические особенности определения коммерческой, бюджетной и социально-экономической

эффективности ГЧП-проектов, потенциал и основные вызовы использования механизмов ГЧП в рамках устойчивого развития российской экономики.

Интерес представляет вторая глава, посвященная анализу текущего состояния российского рынка инфраструктурных проектов, реализуемых посредством применения механизмов ГЧП. Здесь также представлены оценка перспектив отдельных направлений и форм реализации проектов с позиции их инвестиционной привлекательности для частного партнёра, раскрыты основные тенденции развития институциональной среды в сегменте государственно-частного партнёрства, приводящие к изменению условий финансирования ГЧП-проектов, а также оптимизации денежных потоков в таких проектах с целью адаптации к обозначенным изменениям.

В третьей главе представлены результаты применения вышеупомянутых предложений на практике, демонстрирующие целесообразность их использования, сформулированы заслуживающие внимания авторские рекомендации по совершенствованию подходов к анализу проектов государственно-частного партнёрства посредством рационализации структуры их финансирования в рамках оптимизации структуры капитала компании-инвестора, а также предложения по совершенствованию системы оценки ГЧП-проектов с международной составляющей.

Достоверность и обоснованность результатов исследования и авторских выводов подтверждается опорой диссертанта на авторитетные источники информации и передовой опыт по рассматриваемой тематике. Информационная база исследования включает: материалы научных работ российских и зарубежных ученых и практиков, данные, опубликованные на публичных ресурсах министерств и ведомств, статистические отчёты федерального и регионального уровня, стратегические программы развития и аналитические материалы организаций.

Автор провел большую предварительную работу по апробации основных идей диссертации, о чем свидетельствуют 8 его публикаций, 7 из

которых в изданиях из перечня ВАК Министерства науки и высшего образования РФ. Материалы исследования использовались при реализации проектов государственно-частного партнерства в ГК «РЕГИОН».

Вместе с тем следует отметить некоторые дискуссионные моменты, которые встречаются в диссертационной работе:

1) В диссертационной работе анализируются зарубежные подходы к оценке эффективности проектов государственно-частного партнёрства (с. 33-36). Однако из текста диссертации не до конца ясно, какие элементы зарубежной практики и каким образом целесообразно применять для улучшения существующей на сегодняшний день методологии оценки ГЧП-проектов в России;

2) В исследовании обосновывается выбор наиболее привлекательной для частного партнёра сферы государственно-частного партнерства в России (с. 59-66), однако при этом отсутствует сравнительный анализ уровня развития различных типов инфраструктуры.

3) Для расчёта показателей эффективности ГЧП-проекта (п. 3.1) автор применяет методику, представленную в приказе Министерства транспорта РФ №40 от 14.02.2023. Считаем, что было бы целесообразно также провести оценку данных показателей с использованием других методик (например, методом WACC) с целью демонстрации влияния выбора методики на полученные результаты.

Однако стоит отметить, что отмеченные замечания и дискуссионные моменты не снижают научную ценность полученных результатов и выводов.

Вывод. 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 РФ 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 РФ, 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.

Доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры корпоративного управления
факультета Высшая школа корпоративного управления
ФГБОУ ВО РАНХиГС при Президенте РФ

Д.А. Жданов

«26» августа 2024 г.

119571, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82
Телефон: +7 (499) 270 29 80
Сайт организации: <https://www.ranepa.ru>
E-mail: zhdanov-da@ranepa.ru

