

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

Эффективность взаимодействия государственного и частного секторов в контексте применения механизмов государственно-частного партнерства в современных российских реалиях является одним из ключевых факторов непрерывного экономического развития. Реализация проектов в сфере ГЧП позволяет решать ряд стратегически важных задач по обеспечению инфраструктурного комплекса необходимым объёмом финансовых ресурсов в условиях дефицита бюджетных средств, что особенно характерно для периода экономических потрясений. В этой связи диссертационное исследование Першина А.А. по своей проблематике обладает особой актуальностью в контексте развития сферы реализации проектов государственно-частного партнёрства.

Оценивая обоснованность и достоверность научных положений и выводов диссертанта на основе анализа структуры работы, логики изложения, методики проведения исследования, соответствия теоретическим положениям и эмпирическим данным, информационной базы, а также степени апробации, можно сделать заключение о достаточно высоком их уровне.

Структура диссертационного исследования полностью соответствует поставленной цели и задачам, позволяет обеспечить их раскрытие и

сформировать авторскую позицию. Положения исследования логично и последовательно изложены в диссертации, выводы представляются убедительными.

В своем исследовании автор опирается на надежные научно-методический инструментарий. В частности, диссертантом применяются методы статистического анализа, методы инвестиционного анализа, методы экономико-математического моделирования, методы финансового моделирования. Соискателем также была построена финансовая модель проекта ГЧП с целью демонстрации работоспособности авторских предложений.

Информационная база работы состоит из надежных источников, включая: работы фундаментального и прикладного характера отечественных и зарубежных исследователей, официальные ресурсы Банка России, Министерства экономического развития, Федеральной службы государственной статистики, материалы информационно-аналитических агентств, опросов специалистов организаций, связанных с деятельностью ГЧП.

Позиция автора по обозначенной проблеме научно аргументирована и обоснована. Материалы диссертации грамотно изложены в научном стиле и написаны на литературном русском языке.

Перечень публикаций, отражающих основные результаты исследования, включает в себя 8 работ, 7 из которых опубликованы в журналах, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ. Всё это подтверждает достаточную степень апробации полученных автором результатов.

Важно также отметить, что апробация авторских предложений и выводов была также проведена в практической деятельности компании, реализующей проекты государственно-частного партнёрства, о чём свидетельствует справка о внедрении.

Научная новизна диссертационного исследования Першина А.А. заключается в разработке научно-методических рекомендаций по совершенствованию механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства. Особый интерес представляют следующие результаты, обладающие научной новизной:

1. Определены тенденции развития институциональной среды российского рынка государственно-частного партнёрства и возникающая в связи с этим проблематика – существенные изменения в системе согласования условий реализации ГЧП-проектов, в значительной степени меняющие подход к их структурированию. Автором продемонстрировано, что обозначенные изменения трансформируют систему ограничений, регламентирующую условия обеспечения финансирования проектов государственно-частного партнёрства, что порождает необходимость в проведении оптимизации денежных потоков.

2. Разработана авторская модель оптимизации денежных потоков в проектах государственно-частного партнёрства, включающая поэтапный алгоритм действий по идентификации обоснованной оптимальной комбинации условий финансирования, позволяющая достичь баланса интересов всех основных участников таких проектов, вычислить рациональный график выборки и погашения долговых обязательств в проекте и определить оптимальный уровень государственной поддержки, обеспечивающий повышение коммерческой эффективности и финансовой устойчивости проекта при одновременной минимизации нагрузки на бюджет государственного партнёра.

3. Предложен усовершенствованный подход к анализу структуры финансирования проектов государственно-частного партнёрства, позволяющий определить рациональную экономически обоснованную структуру финансирования проекта и в то же время оптимизировать структуру капитала частного партнёра.

4. Сформулированы рекомендации по усовершенствованию системы анализа проектов государственно-частного партнёрства, обладающих международной спецификой, посредством введения в данную систему процедуры корректировки прогнозируемых денежных потоков, учитывающей поправку на риск неблагоприятного изменения валютного курса, что позволяет получить более реалистичную оценку коммерческой эффективности проекта.

Теоретическая значимость результатов проведённого исследования состоит в том, что положения и выводы, представленные в диссертации, развивают существующую методологию использования механизмов государственно-частного партнёрства для реализации инфраструктурных проектов. Практическая значимость исследования заключается в том, что авторские рекомендации могут быть использованы в процессе реализации проектов государственно-частного партнёрства.

Принимая во внимание вышеизложенные положения, можно сказать, что рецензируемая диссертационная работа подготовлена на хорошем научном уровне и демонстрирует высокий уровень научной квалификации соискателя.

В качестве замечания можно отметить, что в работе автор в общем виде приводит порядок использования механизмов ГЧП для реализации инвестиционных проектов и делает акцент на процесс структурирования таких проектов с позиции частного партнёра. По мнению рецензента в работе было бы целесообразно более детально раскрыть также порядок оценки проекта и принятия решения о его реализации с позиции публичной стороны.

Важно отметить, что вышеперечисленные дискуссионные моменты не ставят под сомнение научную ценность полученных автором результатов и могут быть использованы диссертантом для дальнейших исследований.

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.

Доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры «Менеджмент и маркетинг»
ФГАОУ ВО "Пермский национальный
исследовательский политехнический
университет"



Акатов Николай Борисович

«04» сентября 2024 г.

Подпись Акатова Н.Б. заверяю



Специалист по персоналу УК
Е.И. Овчинникова



Сведения об организации:

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Пермский национальный исследовательский
политехнический университет»

Адрес: 614990, Пермский край, г. Пермь, Комсомольский проспект, д. 29

Телефон: +7 (342) 219-80-67, E-mail: rector@pstu.ru

+7 (342) 219-85-51, E-mail: mim@pstu.ru