

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

Целесообразность применения механизмов государственно-частного партнёрства возрастает в настоящее время ввиду возможности снижения нагрузки на бюджет, распределения обязательств и рисков между государственным и частным партнёром, осуществления контроля со стороны государства за расходованием значительного объема финансовых ресурсов. Проблема, которой посвящена диссертационная работа Першина А.А. - развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства, является одной из важнейших в экономическом развитии страны ввиду крайне высокой социальной-значимости таких проектов. В связи с этим актуальность исследования не вызывает сомнений, выбор темы вполне обоснован.

В качестве объекта исследования выбран финансовый механизм проектов государственно-частного партнёрства. В работе четко обозначен предмет исследования, в качестве которого выделяются финансовые и организационно-управленческие отношения, возникающие между участниками ГЧП-проектов в Российской Федерации.

Цели и задачи, а также логика и содержание проведенного исследования свидетельствуют о глубоких знаниях автора в области теории корпоративных финансов, вопросов проектного финансирования, проблем управления проектами государственно-частного партнёрства.

Аргументация научной новизны диссертационного исследования и положений, выносимых на защиту, выглядит достаточно обоснованной и убедительной. Автор провел большую работу по сбору, анализу и обобщению материала, связанного с исследованием проблем управления крупномасштабными инфраструктурными проектами, реализация которых осуществляется посредством использования механизмов государственно-частного партнёрства. Следует отметить особую значимость этой работы в условиях дефицита доступной статистической и аналитической информации.

В процессе исследования автором были определены текущие тенденции развития российского рынка ГЧП, выявлены ключевые проблемы, корректирующие условия привлечения и использования финансовых ресурсов в проектах государственно-частного партнёрства, что рассмотрено в качестве предпосылок необходимости оптимизации денежных потоков в современных условиях.

Несомненной заслугой диссертанта является то, что им предложен авторский подход к оптимизации денежных потоков в проектах государственно-частного партнёрства, обеспечивающий сбалансированное соблюдение интересов всех стейкхолдеров ГЧП с учетом системы ограничений, сложившейся на сегодняшний день. Предложенный автором механизм, позволяющий минимизировать нагрузку на бюджет государственного партнёра без ухудшения коммерческой составляющей проекта, имеет научную и практическую ценность.

В ходе исследования А.Першиным делается правильный вывод: существующие на сегодняшний день методические подходы к оценке эффективности ГЧП проектов несовершенны и автор делает значимые попытки преодолеть этот пробел.

Автором также был разработан новый подход к анализу структуры финансирования ГЧП-проектов, позволяющий подбирать рациональный объём привлекаемых в проект заёмных средств, оптимизирующий структуру капитала инвестора. Данный подход развивает классические методики управления финансами корпорации и демонстрирует оригинальный подход автора к решению задачи совершенствования механизмов финансирования в рамках заявленной темы исследования. А. Першин четко формулирует: доля заёмных средств в общей структуре финансирования проекта может выступать инструментом оптимизации структуры капитала компании инвестора, что может быть положено в основу нового подхода к инвестированию.

Нельзя также не отметить практические рекомендации автора по совершенствованию системы оценки рисков ГЧП-проектов с международной составляющей. Внедрение поправки на валютный риск в систему оценки прогнозных денежных потоков ГЧП-проекта может способствовать получению более реалистичных результатов анализа его коммерческой эффективности, проводить сценарный анализ.

Теоретические выводы носят глубокий характер и охватывают основные вопросы рассматриваемых в диссертации задач. Это позволяет сделать вывод о том, что автор провел самостоятельное исследование научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение.

Содержание диссертации свидетельствует о высоком уровне общетеоретической и методической подготовки автора, умении комплексно исследовать глубинные проблемы финансирования крупномасштабных инфраструктурных проектов в условиях сложности и неопределенности. При этом, безусловно, теоретико-методические выводы, предложения и рекомендации диссертанта представляют значительный научный и практический интерес для инвесторов подобных проектов.

Вместе с тем необходимо отметить некоторые дискуссионные моменты и замечания к диссертационной работе:

1. Параграф 2.1 называется «Оценка отрасли ГЧП в России и перспектив её развития». Однако в самом параграфе преобладает анализ структуры рынка государственно-частного партнёрства в Российской Федерации и оценка наиболее привлекательных для частного сектора форм и сфер реализации потенциальных ГЧП-проектов. Описание перспектив дано скупо. Автору следовало бы включить в данный параграф более развёрнутое описание перспектив развития ГЧП в России, что в комбинации с проведённым анализом ее структуры позволило бы усилить полученные выводы.

2. В параграфе 3.1, посвященном тестированию методических рекомендаций, для учёта влияния инфляции на результирующие показатели проекта автор использует Прогноз социально-экономического развития Министерством экономического развития Российской Федерации. При этом очевидно, что постоянно изменяющиеся внешние условия оказывают существенное влияние на динамику инфляции и, как следствие, прогнозные денежные потоки проекта. По этой причине диссертанту следовало бы дополнить проведённый анализ чувствительности проекта оценкой его устойчивости в сценариях с разными траекториями изменения уровня цен.

3. Автор утверждает, что особую актуальность имеет анализ проектов частными партнёрами (инвесторами). При этом остаётся неуточнённым тот факт, что государство тоже должно думать об эффективности проектов. Само слово партнерство говорит о том, что «считать» должны все стороны.

Имеется и ряд «технических» замечаний. Например, в названии работы речь идет о финансировании проектов ГЧП, а первое предложение в обосновании актуальности сужает рассмотрение до инфраструктурных проектов и др.

Однако указанные замечания не снижают общей положительной оценки диссертационной работы, носят рекомендательный характер и могут стать предпосылками для дальнейших исследований в заявленном предметном поле.

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 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.

Член диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, профессор,
заведующая кафедрой финансового
менеджмента Факультета государственного
управления ФГБОУ ВО "Московский
государственный университет имени
М. В. Ломоносова"

 А.З. Бобылёва

«25» августа 2024 г.

119192, Москва, Ломоносовский проспект д.27, корп.4
Телефон: +7 (495) 939-11-01
Сайт организации: <https://msu.ru>
E-mail: Bobyleva@spa.msu.ru

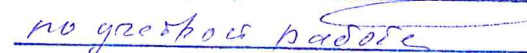


Подпись



удостоверяю

Зам. декана факультета


по учебной работе