

УТВЕРЖДАЮ
ПРОРЕКТОР

ФГБОУ ВО «Российская академия народного
хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации»



_____ А.М. Марголин

_____ » 2024 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Федерального государственного бюджетного образовательного учреждений высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук «Развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства в инвестиционной деятельности корпорации» выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (РАНХиГС) на кафедре корпоративного управления факультета «Высшая школа корпоративного управления» РАНХиГС.

В период подготовки диссертации соискатель Першин Андрей Анатольевич обучался в очной аспирантуре ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (с 2020 по 2023 год) и получил квалификацию «Исследователь. Преподаватель-исследователь» по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика», что отражено в дипломе об окончании аспирантуры (№ 107724 0196329, выдан 09.10.2023 года).

В 2018 году Першин Андрей Анатольевич с отличием окончил бакалавриат в ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

В 2020 году Першин Андрей Анатольевич с отличием окончил магистратуру ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

С 2021 года по настоящее время Першин Андрей Анатольевич работает в должности финансового аналитика в ООО «РЕГИОН Концессия», входящей в Группу компаний «РЕГИОН». В своей работе Першин Андрей Анатольевич вовлечён в реализацию крупных инфраструктурных проектов государственно-частного партнёрства, обладающих высокой социальной значимостью.

Научный руководитель – Календжян Сергей Оганович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой корпоративного управления ВШКУ, декан ВШКУ ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», заслуженный экономист РФ.

По итогам обсуждения принято следующее заключение:

Диссертация Першина А.А. является научно-квалификационной работой, в которой изложено решение актуальной научной проблемы, имеющей важное экономическое значение и состоящей в теоретическом обосновании и практической апробации предлагаемой соискателем методики оптимизации денежных потоков для реализации инфраструктурных проектов с применением механизмов государственно-частного партнёрства.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с паспортом научной специальности 5.2.4 «Финансы».

Работа выполнена лично автором. Личное участие автора в получении научных результатов, изложенных в диссертации, заключается в разработке общего замысла работы, постановке цели и задач исследования, анализе общетеоретических источников, научных трудов по современным аспектам реализации проектов государственно-частного партнёрства, в структурировании и интерпретации собранной информации применительно к задачам исследования отечественной и международной практики, разработке новых теоретических положений и их апробации.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в последние годы в Российской Федерации наблюдается сохраняющаяся тенденция к росту спроса на использование инструментов государственно-частного партнёрства в рамках реализации инфраструктурных проектов, что свидетельствует о приоритезации развития подобных отношений в контексте поддержания и дальнейшей модернизации инфраструктуры. Значимость проблематики исследования подтверждается также тем, что конечной целью подобных инфраструктурных изменений является непрерывное социально-экономическое развитие государства.

Особой важностью в данном ключе обладает проблема развития механизмов финансирования обозначенных проектов наряду с необходимостью проведения комплексной оценки взаимодействия вовлечённых в данную деятельность участников в целях соблюдения их интересов и выполнения условий, которые зачастую носят нетипичный характер.

Основные научные результаты исследования, полученные лично автором, выносимые на защиту и имеющие научную новизну, состоят в следующем:

1. Выявлены и структурированы основные проблемы применения механизмов государственно-частного партнёрства для реализации инфраструктурных проектов в Российской Федерации в контексте методологии их оценки и практики использования. Обоснована необходимость дальнейшего совершенствования институциональной среды в сфере ГЧП в рамках устойчивого социально-экономического развития государства. На основе анализа эмпирических данных определены структура и динамика российского рынка ГЧП, а также выявлены текущие тенденции развития сферы государственно-частного партнёрства. Установлено, что наблюдаемые на сегодняшний день вышеописанные тенденции являются следствием заинтересованности участников соответствующей институциональной среды в скорейшей адаптации к стремительно

меняющимся условиям функционирования российской экономики, что дополнительно подчёркивает значимость обозначенной проблемы развития институциональной среды ГЧП в Российской Федерации (п. 11 Паспорта научной специальности 5.2.4. «Финансы»).

2. Разработана модель оптимизации денежных потоков в проектах государственно-частного партнёрства, которая позволяет подбирать рациональные условия финансирования, ориентированные на сбалансированное соблюдение интересов всех основных участников таких проектов при одновременном соблюдении определённых ограничений. Методическая ценность данного подхода обусловлена тем, что он позволяет решить не только проблему минимизации нагрузки на бюджет государственного партнёра, но и задачу достижения «баланса интересов» стейкхолдеров проекта (пп. 11, 15 Паспорта научной специальности 5.2.4. «Финансы»).

3. Разработан усовершенствованный подход к анализу структуры финансирования ГЧП-проектов, базирующийся на предположении о том, что доля заёмных средств в общей структуре финансирования проекта может выступать инструментом оптимизации структуры капитала компании-инвестора. Решение подобной задачи предлагается через применение описанной в настоящем исследовании методики расчёта рациональной структуры финансирования инвестиционного проекта посредством вычисления интервала приемлемых значений доли заёмного финансирования такого проекта, оптимизирующих структуру капитала компании-инвестора. Методическая ценность данного подхода обусловлена тем, что помимо определения рациональной экономически обоснованной структуры финансирования проекта, он позволяет решить задачу минимизации стоимости капитала компании-инвестора. (пп. 15, 18 Паспорта научной специальности 5.2.4. «Финансы»).

4. Сформулированы рекомендации по усовершенствованию системы оценки рисков проектов государственно-частного партнёрства, обладающих

международной спецификой. Предложена методика, позволяющая производить корректировку прогнозируемых денежных потоков проекта с целью получения более реалистичной оценки его коммерческой эффективности, учитывающей поправку на риск неблагоприятного изменения валютного курса. На основании полученных результатов апробации данного подхода была обоснована целесообразность его применения в рамках оценки проектов государственно-частного партнёрства, обладающих международной спецификой (п. 15 Паспорта научной специальности 5.2.4. «Финансы»).

Практическая значимость исследования состоит в том, что основные методические и прикладные результаты, представленные в работе, могут быть использованы в деятельности: корпораций, вовлечённых в реализацию ГЧП-проектов (потенциальных частных партнёров), государственных органов, заинтересованных в использовании ГЧП-механизмов для развития инфраструктуры (потенциальных публичных партнёров), банков и институтов развития, осуществляющих финансирование ГЧП-проектов (финансирующих организации), аудиторских и консалтинговых фирм, оказывающих услуги в рамках реализации проектов государственно-частного партнёрства, и органов исполнительной власти, отвечающих за независимую оценку и контроль реализации ГЧП-проектов. Предлагаемые автором рекомендации предназначены для развития существующих и разработки новых методологических положений по оценке финансовой состоятельности подобных проектов, регламентирующих деятельность сферы ГЧП, а также для применения в системе высшего и дополнительного профессионального образования в рамках преподавания дисциплин «Корпоративные финансы», «Управление проектами государственно-частного партнерства» и пр.

Степень достоверности положений и результатов проведенных исследований достаточно высока и основана на проработке фундаментальных научных трудов теоретического и методического характера отечественных и зарубежных ученых в области государственных финансов, корпоративных финансов, финансовой стратегии корпораций. Помимо

упомянутых выше научных работ полученные автором результаты базируются на исследовании отрасли государственно-частного партнёрства в Российской Федерации, тенденций её развития и современной российской и зарубежной нормативно-правовой базы в области ГЧП. Достоверность разработанной методики доказана выполненной проверкой валидности, длительным сроком проведения исследования, в процессе которого были подтверждены основные положения, описываемые в работе, а также апробацией результатов в практике конкретного предприятия в сфере реализации инфраструктурных проектов государственно-частного партнёрства ООО «РЕГИОН Концессия», входящего в Группу компаний «РЕГИОН», что подтверждается справкой об использовании.

Также, материалы исследования использовались в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации при подготовке научно-исследовательской работы по теме «Влияние государственного сектора на экономическое развитие и показатели деятельности компаний: количественные оценки и межстрановые сравнения».

Материалы диссертации, опубликованные автором, включают:

А. Статьи в изданиях, рекомендованных ученым советом Академии

1. Абрамов А. Е., Першин А. А., Чернова М. И. Подходы к измерению государственного сектора и оценке его эффективности // Финансовый журнал. – 2023. – Т. 15. – № 2. - С. 27–46. – DOI: 10.31107/2075–1990-2023-2-27-46

Б. Статьи в изданиях, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации:

2. Горшенин В. П., Першин А. А. Волатильность валюты как один из факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность государства // Московский экономический журнал. – 2020. – № 8. - С. 18. – DOI: 10.24411/2413-046X-2020–10573

3. Календжян С. О., Першин А. А. Тенденции развития институциональной среды в рамках применения механизмов государственно-

частного партнёрства в современной России // Экономика, предпринимательство и право. – 2024. – Т. 14. – № 4. – С. 1257-1270. – DOI: 10.18334/err.14.4.120889

4. Першин А. А. Методологические подходы к оценке эффективности проектов государственно-частного партнёрства // Публикация планируется к выходу в журнале «Экономика, предпринимательство и право». – 2024. – Т. 14. – № 8. – DOI: 10.18334/err.14.8.121126

5. Першин А. А. Оптимизация структуры денежных потоков как одна из задач предварительного анализа проектов государственно-частного партнёрства // Публикация планируется к выходу в журнале «Экономика, предпринимательство и право». – 2024. – Т. 14. – № 7. – DOI: 10.18334/err.14.7.121102

6. Першин А. А. Оптимизация структуры капитала компании как одна из целей реализации инвестиционных проектов // Экономика, предпринимательство и право. – 2023. – Т. 13 – № 5. – С. 1717–1728. – DOI: 10.18334/err.13.5.117811

7. Першин А. А. Особенности и перспективы инвестирования в международные инвестиционные проекты с применением механизмов государственно-частного партнёрства // Публикация планируется к выходу в журнале «Экономика, предпринимательство и право». – 2024. – Т. 14. – № 5. – DOI: 10.18334/err.14.5.120888

В. Иные работы автора

8. Цифровые траектории экономики и финансов в XXI веке: монография / Криничанский К. В., Рубцов Б. Б., Криничанский К. В. (под ред.), Рубцов Б. Б. (под ред.), Абрамов А. Е., Абрамова М. А., Безсмертная Е. Р., Генкин А. С., Дубова С. Е., Евлахова Ю. С., Зеленева Е. С., Зиновьева Е. А., Карпова Е. Н., Маркова О. М., Молчанов И. Н., Молчанова Н. П., Першин А. А., Рубеж М. Г., Рябова С. С., Чараева М. В., Чекункова И. А., Чернова М. И.; под ред. К. В. Криничанского, Б. Б. Рубцова.

В целом, совокупность представленных в исследовании Першина А.А. теоретических выводов и методических рекомендаций, степень их новизны и обоснованности позволяют квалифицировать диссертационную работу «Развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства в инвестиционной деятельности корпорации» как завершённое, самостоятельное и актуальное научное исследование.

На основании вышеизложенного диссертация на тему «Развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства в инвестиционной деятельности корпорации» Першина А.А. рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы».

Заключение принято на заседании кафедры корпоративного управления в Высшей школе корпоративного управления РАНХиГС. На заседании присутствовало 12 человек. Результаты голосования: «за» – 12 человек, «против» - 0 человек. Протокол № 2 от 12.02.2024.

Декан факультета

«Высшая школа корпоративного управления»

РАНХиГС

д.э.н., профессор



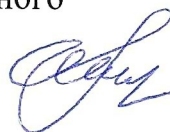
С.О. Календжян

Профессор кафедры корпоративного управления

факультета «Высшая школа корпоративного

управления» РАНХиГС

к.э.н.



С.В. Коробейникова