

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

В современных экономических реалиях проблема недостаточности бюджетных средств для реализации инфраструктурных проектов, обладающих высокой социально-экономической значимостью, приобретает особую актуальность. Вопрос инвестиционного обеспечения объектов инфраструктуры остается одним из наиболее острых, поскольку снижение темпов развития в данной области накладывает ограничения на потенциал роста экономики в целом, что может быть особенно критично в процессе глобальной экономической турбулентности.

В условиях ограниченности бюджетных ресурсов возможность привлечения внебюджетного капитала выступает в качестве основного драйвера для финансирования проектов по созданию и модернизации инфраструктуры. В этой связи совокупность механизмов взаимодействия субъектов инвестиционного комплекса в форме государственно-частного партнёрства становятся одним из ключевых факторов устойчивого экономического роста. По этой причине вопросы финансового обеспечения и

эффективности реализации государственно-частных проектов обладают высокой значимостью.

Таким образом, тема диссертационной работы Першина Андрея Анатольевича, посвященная исследованию специфики реализации инфраструктурных проектов государственно-частного партнёрства, а также выработке предложений по развитию механизмов финансирования таких проектов, представляется актуальной как в научном, так и в практическом смыслах.

Характеризуя полученные диссертантом научные результаты можно отметить, что соискатель, не без оснований, обращает внимание на возникшую в последнее время на российском рынке проблему изменения условий привлечения финансирования в проекты государственно-частного партнёрства, что в итоге сформировало новую систему ограничений, в рамках которых такие проекты могут быть реализованы.

В качестве варианта решения обозначенной проблемы автором была разработана модель оптимизации денежных потоков в ГЧП-проектах, использование которой позволяет добиться сбалансированного соблюдения интересов стейкхолдеров проекта при одновременном соблюдении установленной системы ограничений. Данная модель представляет особый научный интерес ввиду того, что она позволяет определить экономически обоснованные параметры финансирования проекта, приемлемые как для государственного, так и для частного партнёра, а также повысить гибкость управления финансами.

Помимо вышеобозначенной модели оптимизации денежных потоков автором также был разработан и обоснован усовершенствованный подход к анализу структуры финансирования ГЧП-проектов, позволяющий управлять структурой капитала компании-инвестора через определение доверительного интервала рациональных значений доли заёмных средств в капитале проекта. Подобный подход развивает классические теории управления структуры капитала и представляет несомненный интерес.

К числу значимых результатов исследования стоит также отнести предложенные автором рекомендации по совершенствованию системы оценки рисков ГЧП-проектов, обладающих международной спецификой. Предлагаемая автором корректировка прогнозируемых денежных потоков на валютный риск позволяет получить более реалистичную оценку показателей эффективности ГЧП-проекта, что увеличивает точность проводимых расчётов.

Ценность полученных диссертантом научных результатов несомненна, однако необходимо отметить, что в работе присутствуют некоторые дискуссионные моменты:

- в диссертации приводится анализ зарубежных форм государственно-частного партнерства и их сравнение со схемой взаимодействия государственного и частного секторов в России. Целесообразно было бы дополнить этот анализ оценкой потенциала адаптации различных зарубежных форм ГЧП для российского рынка, а также определением перспектив такого внедрения;

- при определении наиболее привлекательных для частного партнёра сфер ГЧП, в дополнение к проведенному анализу структуры и динамики рынка государственно-частного партнёрства в России было бы целесообразно оценить эффект рисков формирования структурных диспропорций в развитии инфраструктуры, возникающих в следствие непривлекательности некоторых сфер для частных инвесторов.

Данные замечания не влияют на общую положительную оценку работы, а новизна и актуальность полученных диссертантом результатов не вызывают сомнений.

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.

Доктор экономических наук, профессор,
заведующая кафедрой международной коммерции
Высшей школы корпоративного управления
ФГБОУ ВО «Российская академия народного
хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации»

А.А. Мигранян

«26» августа 2024 г.

119571, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82
Телефон: +7 (495) 937-02-99
Сайт организации: <https://www.ranepa.ru>
E-mail: migranyan-aa@ranepa.ru

