

УТВЕРЖДАЮ

Врио ректора ФГБОУ ВО  
«Государственный  
университет управления»,  
кандидат технических наук,  
доцент



А.В. Троицкий

«28» августа 2020 г.

### ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Государственный университет управления» на диссертацию Алиева Джамиля Камиля оглы на тему: «Развитие механизма финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства на региональном уровне», представленной в диссертационный совет Д 212.196.02 на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова (ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова») на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

#### *Актуальность темы исследования*

На фоне резкого падения мировых цен на энергоносители и факторов риска, обостряемых пандемией коронавируса, значимой задачей становится выбор механизма государственного финансирования, позволяющего направлять финансовые ресурсы в наиболее значимые национальные проекты. Таким механизмом является, в том числе, государственно-частное партнерство (далее ГЧП), осуществляемое на федеральном и субфедеральном (региональном) уровнях. За последние пять лет наиболее распространенной формой ГЧП в России стали концессионные соглашения (далее КС), на основе которых создается современный «инфраструктурный каркас страны». Так по данным Минэкономразвития РФ на начало 2-го квартала 2020 г. в России было заключено 290 концессионных соглашений с суммарным объемом инвестиционных обязательств более 1,7 трлн. руб., из которых более 70% составляют внебюджетные инвестиции. Наибольший объем инвестиционных



обязательств отмечен в проектах субфедерального уровня – 860,8 млрд. руб. или 43% от общего объема соглашений. Концессионные соглашения заключены более, чем в половине субъектов РФ (64 субъектах). На начало 2020 г. объем принятых инвестиционных обязательств по заключенным КС составлял порядка 1,6% от объема ВВП за 2019 год. Однако, эта величина существенно ниже, чем в других странах: в Великобритании этот уровень составляет 6,6% от ВВП, в Австралии и Новой Зеландии — 6,9% от ВВП, а в Канаде — 8,1% от ВВП (по данным информационно-аналитического обзора о развитии государственно-частного партнерства в Российской Федерации [https://docviewer.yandex.ru/view/34756390/?page=1&\\*](https://docviewer.yandex.ru/view/34756390/?page=1&*)). Все это говорит о недостаточном уровне инвестиций в инфраструктуру в форме концессий на территории Российской Федерации. Среднемесячные значения по объявленным конкурсам в 1 квартале 2020 года в сравнении со значениями предыдущего периода свидетельствуют о снижении количества и суммарного объема инвестиционных обязательств во всех категориях проектов в сравнении со среднемесячными показателями аналогичного периода в 2019 году. При этом частные партнеры проявляют наименьшую активность. Отчасти это может быть объяснено отсутствием методических разработок со стороны регулятора в отношении контрактов ГЧП, а также финансовых механизмов их реализации. Научно-методологическое обоснование развития механизма финансового обеспечения проектов ГЧП требует новых научно-исследовательских и научно-практических решений, что определяет актуальность темы проведенного диссертационного исследования.

#### *Степень обоснованности научных результатов, сформулированных в диссертации*

Основополагающие научные положения диссертации Алиева Д.К. основаны на фундаментальных трудах российских и зарубежных исследователей. Информационно-эмпирическая база работы обеспечена федеральными и региональными законодательно-нормативными актами, статистическими данными, информационно-аналитическими обзорами и официальными документами Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики, Национального Центра государственно-частного партнерства России, Всемирного Банка, региональных министерств и ведомств, результатов мониторинга информационно-рейтинговых агентств.

Автором корректно использован современный научно-методологический инструментарий, в том числе общенаучные и частные методы познания: дедукция и индукция, системный подход, анализ и синтез, методы классификации, моделирования, экономико-математического программирования.



Структура диссертации логически обоснована, соответствует поставленной цели и позволяет последовательно решать задачи исследования. В диссертации содержится иллюстрационный материал, оформленный в виде 20 таблиц, 7 рисунков. Работа характеризуется высокой степенью проработки выявленных проблем, как в теоретическом, так и в практическом аспектах.

*Достоверность и научная новизна результатов, полученных лично соискателем*

Достаточный уровень достоверности результатов, полученных лично соискателем, подтверждается:

- ✓ комплексностью исследования теоретических и практических аспектов функционирования и развития механизма финансового обеспечения различных форм государственно-частного партнерства в регионах страны;
- ✓ апробацией автором результатов исследования на научно-практических конференциях различного уровня;
- ✓ публикациями в научных изданиях, в том числе в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научная новизна диссертации заключается в развитии теоретических подходов и разработке научно-методических рекомендаций по совершенствованию механизма финансового обеспечения проектов ГЧП на региональном уровне.

К результатам диссертационного исследования Алиева Д.К., обладающим научной новизной, реализация которых создаст предпосылки для актуализации действующих и введения новых инструментов финансирования проектов ГЧП на региональном уровне, следует отнести:

- исследование негативных и позитивных последствий нововведений законодательно-нормативной базы о ГЧП для развития механизма финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства (представлены в таблице 2 стр.26 диссертации, а основания для оценки последствий законодательных инициатив - в Приложении А), учет которых позволит усовершенствовать механизм финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства на региональном уровне;
- обоснование важности наличия в основных стратегических документах регионов, таких как стратегических направлений развития, стратегий развития, концепций, долгосрочных программах, положений об использовании механизма государственно-частного партнерства для развития отраслей экономики субъекта РФ, учитывающих предложенные в исследовании базовые принципы и условия



формирования и развития механизма финансового обеспечения проектов ГЧП на субрегиональном уровне (с. 35-39). Это позволит регионам повысить инвестиционную привлекательность проектов для потенциальных региональных и национальных инвесторов, улучшить качество и увеличить количество реализуемых проектов;

- систематизацию факторов, стимулирующих привлечение бюджетных и внебюджетных средств в проекты ГЧП, а также факторов, влияющих на выбор инструментов финансирования и уровень финансовых рисков проектов (с. 43-58, Приложение Б). На основе анализа данных факторов, а также лучших отечественных и зарубежных практик, в исследовании определены основные направления развития механизма финансового обеспечения проектов ГЧП в регионах страны;
- выделение двух групп инструментов финансового обеспечения проектов ГЧП в регионах – инструменты актуализации и инструменты развития механизма финансового обеспечения проектов ГЧП (с. 82-83, Таблица 12) и их классификация по группам инвесторов и формам финансовой поддержки, расширяющая круг возможных источников финансирования проектов ГЧП, покрывающих потребность регионов в долгосрочных инвестициях, в том числе и для реализации нацпроектов;
- рекомендации регионам для достижения в нацпроектах КРП, выполнения которых предполагает использование механизмов ГЧП (с.85-87).

Научной и практической ценностью обладает предложенный автором методический подход к экспертной оценке механизма финансового обеспечения проектов ГЧП, основанный на принципах анализа «затраты – результаты (выгоды) – риски» (с.95-96, Таблица 15), который позволяет:

- учитывать стратегическую значимость проектов ГЧП, генерирующих положительные денежные потоки, в том числе и за пределами сроков их реализации;

- оценивать целесообразность бюджетного финансирования проектов ГЧП на региональном уровне;

- осуществлять мониторинг и корректировать объемы выделяемых бюджетных ассигнований и предоставляемых государственных гарантий в процессе реализации проектов;

- эффективно распределять риски публичного и частного партнерств с учетом факторов, влияющих на выбор источников и инструментов финансирования проектов ГЧП.

Научную и практическую значимость представляет собой и разработанная автором индикативная модель экспертной оценки эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП в регионах (с.100, рис.3), а также алгоритм её поэтапной реализации на практике, позволяющий осуществлять:



- отбор индикаторов (интегральных показателей), предназначенных для измерения ключевых параметров механизма финансового обеспечения проектов ГЧП;

- независимую проверку, анализ чувствительности и выходных данных финансовой модели проекта ГЧП;

- оценку финансовых последствий различных рисков публичного и частного партнеров с учетом прогнозируемых сценариев экономического развития и инвестиционной привлекательности региона.

Существенную практическую ценность имеет разработанная автором методика и алгоритм формализации экспертной оценки эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП, определяющий комплексный кумулятивный показатель на основе взвешенной интеграции частных показателей макроэкономической, бюджетной, коммерческой и инвестиционной эффективности проекта ГЧП (с. 109, рис. 5). Методика позволяет рассчитать интегральный показатель эффективности механизма финансового обеспечения проекта ГЧП с применением весовых коэффициентов целевых индикаторов, на основе которого можно осуществлять рейтингование и отбор проектов.

Вышеизложенные результаты исследования, обладающие научной новизной, свидетельствуют о личном вкладе соискателя в развитие теоретических положений и методических подходов к совершенствованию финансовых отношений института государственно-частного партнерства применительно к регионам страны.

#### ***Значимость результатов, полученных лично автором, для развития теории финансов***

Теоретическая значимость диссертационной работы Алиева Д.К. состоит в качественном дополнении современных теоретических основ финансирования инвестиционных процессов на федеральном и региональном уровне и формирования эффективной системы проектного финансирования. Авторские разработки вносят существенный вклад в современную теорию публичных финансов в плане научного обоснования направлений развития механизмов финансового обеспечения проектов ГЧП, методических подходов и моделей оценки эффективности этих механизмов.

Практическая значимость диссертации заключается в том, что полученные результаты позволяют оптимизировать процессы отбора и оценки целесообразности финансирования как публичными, так частными партнерами проектов ГЧП в регионах. Экспертная оценка эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП обеспечивает комплексный анализ и независимую проверку ключевых индикаторов финансирования и результативности проектов на региональном уровне. В этой связи рекомендуется использование авторских разработок в деятельности



исполнительной власти и институтов развития субъектов Российской Федерации.

Диссертация Алиева Д.К. выполнена на актуальную тему, имеет теоретическую и практическую значимость и представляет завершённое исследование, выполненное на требуемом уровне.

#### *Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации*

В рамках авторских предложений разработаны методические подходы к развитию механизма финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства на региональном уровне, актуализированы действующие и предложены новые инструменты финансового обеспечения проектов ГЧП в регионах России, научно обоснованы и рекомендованы новые подходы к экспертной оценке эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП. Перечисленные разработки могут быть использованы для обоснования финансирования проектов ГЧП при включении их в мероприятия стратегий экономического развития регионов, а также в региональные документы стратегического планирования и прогнозирования, «дорожные карты» повышения инвестиционной привлекательности территорий, а также для совершенствования действующей законодательно-нормативной базы ГЧП. В этой связи рекомендуется использование результатов диссертационного исследования Алиева Д.К. в деятельности региональных центров развития ГЧП и экспертных сообществ, специализирующихся на экспертной оценке проектов ГЧП.

Ряд положений диссертации могут быть использованы в целях совершенствования содержания, структуры и методики преподавания экономических и финансовых дисциплин в высших учебных заведениях, в системе повышения квалификации и переподготовки специалистов (финансистов, экспертов, аналитиков). Возможно также их дальнейшее развитие в рамках научных исследований в предметной области финансового администрирования и проектного финансирования научными коллективами российских научно-исследовательских и образовательных организаций.

#### *Отдельные замечания по результатам диссертационного исследования*

Тем не менее, имеются ряд замечаний и рекомендаций в адрес соискателя.



1. В параграфе 1.1. диссертации «Теоретический базис и методологические подходы к развитию механизма финансового обеспечения государственно-частного партнерства в экономике Российской Федерации и субъектов Российской Федерации» на основе обобщения практики ГЧП, автором выделены четыре условных стадии действия финансового механизма: предпроектная, проектная, проектно-постпроектная, постпроектная (с. 19-20, табл. 1). Однако при этом не определена специфика финансирования проектов на каждой из этих стадий, что позволило бы в дальнейшем использовать её при выборе инструментов финансирования проектов ГЧП.
2. В параграфе 1.3. «Основные принципы и условия формирования и развития механизмов финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства в регионах России» очень подробно представлен анализ условий формирования и развития механизма финансового обеспечения проектов ГЧП на региональном уровне (с. 36 - с. 41) на основании которого сформирован вывод о том, что государственный сектор без поддержки частных инвесторов не способен нести нагрузку по финансированию крупных квазипроектов ГЧП. При этом автором не приводится перечень таких проектов, гарантирующих рост региональных экономик и участие регионов в выполнении нацпроектов.
3. В параграфе 2.3. «Основные направления и инструменты развития механизмов финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства» результаты анализа лучших отечественных и зарубежных практик финансового обеспечения проектов ГЧП (с. 74 табл. 9 и с. 78 – с. 80 табл. 11) целесообразно было бы представить в едином формате с выделением особенностей инструментов финансирования проектов ГЧП не только в мировой практике, но и в практике российских регионов. Представленные таким образом результаты анализа расширяют доказательную базу необходимости выделения двух групп инструментов финансового обеспечения проектов ГЧП в регионах: инструментов актуализации и инструментов развития механизма финансового обеспечения проектов ГЧП.
4. В табл. 19 (с. 125) диссертации представлены весовые значения показателей оценки эффективности механизма финансового обеспечения проекта ГЧП. В исследовании автор утверждает, что основная роль при определении эффективности принадлежит интегральным показателям и показателю рискованности проекта, чем и определяются весовые значения показателей. В работе следовало бы указать, по какому критерию был осуществлен выбор этих показателей и чем обоснована значимость выделенных автором показателей.



5. Основной акцент в работе автор делает на концессионные соглашения, при этом не рассматривая механизм гарантии обеспечения экономической безопасности региона и страны. Работа выиграла бы при разработке этого вопроса.

Указанные замечания не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования, не ставят под сомнения значимость его научных результатов и носят характер научной дискуссии.

***Заключение о соответствии диссертации требованиям,  
установленным Положением о присуждении ученых степеней***

Диссертационная работа удовлетворяет требованиям «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Алиев Джамиль Камил оглы заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв подготовлен Ревзон Оксаной Анатольевной, кандидатом экономических наук, доцентом, доцентом кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Государственный университет управления».

Данный отзыв был утверждён на заседании кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», 28 августа 2020 года протокол № 01.

Заведующий кафедрой финансов и кредита Института экономики и финансов ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», доктор экономических наук, профессор

Жилкина Анна Николаевна



Сведения о ведущей организации:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления»

Почтовый адрес: 109542, Москва, Рязанский проспект, д. 99

Тел.: +7 (495) 377-89-14

E-mail: inf@guu.ru

Официальный сайт: <https://guu.ru/>

Подпись *М.А. Жукова* Веряю  
Ученый секретарь  
Ученого совета ГУУ  
д.э.н., профессор *М.А. Жукова*