

В диссертационный совет Д 212. 196.02  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет им.  
Г.В. Плеханова»,  
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

### **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

*на диссертационную работу Алиева Джамиля Камил оглы на тему:  
«Развитие механизма финансового обеспечения проектов  
государственно-частного партнерства на региональном уровне»,  
представленную на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное  
обращение и кредит*

**Актуальность диссертационного исследования** не вызывает сомнений. Реализация программ экономического и социального развития на основе эффективного использования механизма государственно – частного партнерства (ГЧП) в регионах России является важным атрибутом развития экономики страны. Привлечение инвестиционных ресурсов в проекты, их реализация с использованием оптимального инструментария определяют интересы экономических субъектов, обеспечение роста ВВП страны.

Актуальность и значимость диссертационного исследования Алиева Джамиля Камил оглы повышается в условиях изменения экзогенной среды, задачами стабилизации национальной экономической системы, решения которых определяются, в том числе и успешной реализацией ГЧП на региональном уровне.

**Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и заключений.**

Сформулированные в диссертационном исследовании научные положения, выводы и заключения отличаются актуальностью, корректностью и четкостью. Их обоснованность и аргументированность базируется на эффективном использовании современных методов исследования. В диссертации использовались общенаучные и частные методы познания: дедукция и индукция, системных подход, анализ и синтез, методы классификации, моделирования, экономико-математического программирования, экспертных оценок.



Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций исследования подтверждается корректным применением понятийного аппарата и методологических основ, разработанных ведущими зарубежными и отечественными специалистами, использованием аналитических и статистических материалов профильных министерств и ведомств Российской Федерации, Банка России, Национального центра государственно-частного партнерства России, а также результатов мониторинга реализации проектов ГЧП информационно-рейтингового агентства “Эксперт” за 2015-2018 годы.

Защищаемые положения использованы при выполнении научно-исследовательской работы “Разработка методики и системы экспертных оценок эффективности финансового механизма государственно-частного партнерства в научно-технической сфере экономики России” в рамках выполнения договора НИР с ООО “Научно-производственный центр “Экран”, а также работами, опубликованными автором в журналах, утвержденном ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации.

**Новизна положений, выводов и рекомендаций исследования.**

Новизна диссертационной работы заключается в развитии теоритических положений и разработке комплекса научно-методических рекомендаций, направленных на совершенствование механизмов финансового обеспечения проектов ГЧП на региональном уровне, а также в разработке методики экспертной оценки эффективности механизмов финансового обеспечения проектов ГЧП.

К числу наиболее существенных результатов диссертации следует отнести:

**Развит** категориальный аппарат исследования, углубляющий теорию финансов в части трактовки понятия “механизм финансового обеспечения проектов ГЧП”: в широком смысле и узком смысле (с.23-24).

На основе исследования взаимосвязи элементов финансового механизма ГЧП(форм, видов, методов организации финансовых отношений в процессе взаимодействия публичного и частного партнеров **предложена** конструкция финансового механизма ГЧП (с.16).

Исследование условий формирования и развития механизмов финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства в регионах России, анализ макроэкономических показателей на федеральном и субфедеральном уровнях показал, что финансовый сектор региональных экономик не способен без поддержки государства самостоятельно нести нагрузку по финансовому обеспечению крупных проектов ГЧП, обеспечивающих экономический рост субъектов Федерации (с.41).



**Определены и обоснованы** факторы, стимулирующие развитие механизмов финансового обеспечения проектов ГЧП в регионах России (с.42-57). Выделены ключевые факторы, влияющие на выбор инструментов финансирования проектов ГЧП в регионах (с.59-63).

**Обосновано**, что специфика механизма финансового обеспечения ГЧП-проектов напрямую зависит от прогнозируемого уровня финансовых рисков, и определяется характером взаимодействия публичного и частного партнеров в процессе реализации проекта ГЧП (с.58-59).

Анализ функционирования механизмов финансового обеспечения ГЧП-проектов, а также факторов, влияющих на выбор инструментов финансирования и уровень финансовых рисков ГЧП-проектов на региональном уровне, позволил автору **выявить** ключевые направления их развития, а для успешной реализации направлений развития механизмов финансового обеспечения ГЧП-проектов на региональном уровне **предложено** устранить четыре группы проблем (с.67-74).

Сравнительный анализ способов, методов и инструментов финансирования проектов ГЧП в российской и зарубежной практике, а также обобщение рекомендаций экспертных сообществ позволил автору **предложить** рекомендации регионам с использованием механизма ГЧП (с.83-85).

На основе исследования отечественного и зарубежного опыта экспертизы финансового обеспечения проектов, **предложен** методический подход к экспертной оценке механизма финансового обеспечения ГЧП-проектов, основанный на принципах анализа «затраты-результаты (выгоды) – риски» (с.93-95); **определены** требования для алгоритма проведения экспертной оценки механизма финансового обеспечения ГЧП-проектов (с.95-96).

При реализации индикативного подхода к экспертной оценке механизма финансового обеспечения ГЧП-проектов в рамках анализа «затраты – результаты (выгоды) – риски» **выделены** этапы и **представлена** финансовая модель (частным партнером), как альтернативный вариант модели тендерного предложения («госзакупок»), а также «шаблонной» финансовой модели (с.97-105).

**Определена** методика экспертной оценки эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП в экономике региона на основе: особенности его функционирования; анализа принципов и задач финансового механизма ГЧП; алгоритма экспертной оценки эффективности механизма финансового обеспечения ГЧП-проекта (с.97-115). Представлена интегрированная оценка эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП (с.125-126).



### **Значимость для науки и практики выводов и рекомендаций.**

Заключается в возможности использования, полученных автором научно-методических результатов для решения задач повышения эффективности механизма финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства на региональном уровне.

Авторский подход к выбору инструментов развития механизма финансового обеспечения проектов ГЧП в регионах с учетом основных направлений развития экономики страны, комплексный и системный подходы к исследованию ГЧП выявил причины дифференциации регионов России по уровню их инвестиционной привлекательности.

Полученные результаты на основе экспертной оценки механизма финансового обеспечения ГЧП-проектов, основанного на принципах анализа “затраты – результаты (выгоды) – риски”, интегрированная оценка эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП обеспечивают развитие государственно-частного партнерства в Российской Федерации. Особенность механизма финансового обеспечения проектов ГЧП состоит в том, что объединение финансовых ресурсов публичного и частного партнеров порождает синергетический эффект от использования специфического источника финансирования совместной деятельности.

### **Дискуссионные положения и недостатки работы.**

В целом положительно оценивая представленные в диссертации результаты проведенного исследования, следует отметить, что работы не лишена дискуссионных моментов и недостатков, что вполне закономерно для научных работ:

Автор правомерно отмечает, что сочетание элементов финансового механизма ГЧП- форм, видов, методов, организации финансовых отношений в процессе взаимодействия публичного и частного партнеров представляет собой “конструкцию финансового механизма ГЧП”. В то же время на рис.1 допущена неточность. К формам ГЧП автор относит: финансовые рычаги и инструменты, финансовые методы управления, правовое и информационно-аналитическое обеспечение (с.16).

Для реализации направлений развития механизмов финансового обеспечения ГЧП-проектов на региональном уровне в диссертации выделены группы проблем (с.67-72). Одна из проблем – дефицитность и долговременная неустойчивость системы субфедеральных (региональных и муниципальных) бюджетов, обремененная субфедеральным долгом. В связи с этим Правительство РФ реализует в настоящее время реструктуризацию бюджетных кредитов, поэтому уже с 2018 г. долгосрочные и даже среднесрочные кредиты на реализацию проектов ГЧП регионам не выдаются (с.67-68). На с.83-85 работы даются рекомендации по реализации механизмов финансового обеспечения



ГЧП-проектов на региональном уровне. Одна из рекомендаций – комбинация кредитных продуктов и проектных облигаций, которые позволяют привлечь средства долгосрочных институциональных инвесторов. Выпуск инфраструктурных облигаций должен обеспечиваться предоставлением государственных и банковских гарантий. Автор ссылается на статью М. В. Сигова, И. А. Круглова, М. С. Власова - “Принципы ответственного финансирования как основа институциональной структуры управления проектами в стратегическом развитии России” // Экономика и управление. – 2016. - № 5 (127). – С. 21-29. Алиев Джамиль Камил оглы разделяет точку зрения этих авторов, что противоречит обозначенной автором проблеме.

“Одним из условий предоставления государственных гарантий, по возмещению части вложенных частным партнером финансовых ресурсов в случае срыва выполнения ГЧП-проекта не по его вине, - отмечает автор, может быть введение в Бюджетный кодекс положений о выделении бюджетных ассигнований в форме платы частному партнеру за реализацию проектов ГЧП и принятие публичным партнером обязательств по финансированию проектов ГЧП за пределами планируемого периода, а также компенсации затрат частному партнеру на подготовку ГЧП-проекта и частичное его выполнение” (с.48-49). На наш взгляд, форс-мажор, должен быть отражен в договоре (соглашения) сторон, а не внесением в Бюджетный кодекс.

В работе автор правомерно предлагает и исследует индикативную модель экспертной оценки эффективности механизма финансового обеспечения проектов ГЧП в экономике региона России (с. 97-105). Реализация индикативного подхода к экспертной оценке механизма финансового обеспечения ГЧП-проектов в рамках анализа “затраты – результаты (выгоды) – риски” предполагает наличие нескольких этапов (с.99). На наш взгляд, в диссертации следовало привести и проанализировать практический проект ГЧП в регионе, что позволило бы конкретизировать результаты проведенного комплексного исследования.

Однако, отмеченные недостатки не снижают высокого качества исследования, так как существенно не влияют на главные теоритические и практические полученные результаты в диссертации.

Результаты исследования оригинальны, демонстрируют вклад автора в области теории финансирования инвестиционных процессов на федеральном и региональном уровне. Формирование эффективной системы проектного финансирования подтверждает понимание авторов практической целесообразности развития финансовых механизмов проектов ГЧП.



## **Заключение о соответствии диссертации квалификационным требованиям.**

Проведенное ознакомление с авторефератом и публикациями автора показало, что они достаточно полно отразили существо и основные положения диссертационной работы.

Диссертация Алиева Джамиля Камил оглы оценивается как самостоятельная законченная квалификационная работа с научно обоснованными результатами исследований, направленными на решение задач, связанных с разработкой и обоснованием ряда предложений по развитию механизма финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства на региональном уровне.

Автореферат отражает основное содержание диссертации, содержит обоснованные выводы и рекомендации, отвечает требованиям ВАК РФ.

Учитывая уровень работы, ее практическое значение и апробацию, можно утверждать, что работа Алиева Джамиля Камил оглы, представляет новое решение актуальной научной задачи, имеющей важное значение для теории и практики развития механизма финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства на региональном уровне. Диссертационная работа Алиева Джамиля Камил оглы на тему: «Развитие механизма финансового обеспечения проектов государственно-частного партнерства на региональном уровне», отвечает всем требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, в соответствии с п.п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утверждённого постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 №842 с изм., внесенными постановлением Правительства РФ от 21 апреля 2016 г. № 335), а её автор, Алиев Джамил Камил оглы, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

### **Официальный оппонент:**

д. э. н., профессор кафедры  
финансов ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный  
экономический университет»

/ Черненко В. А.

### **Контактная информация:**

Федерального государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет».

191023, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21

Тел.: +7 (812) 310 - 40 – 71.

E-mail: [chernenko1003@yandex.ru](mailto:chernenko1003@yandex.ru)

Дата 24.08. 2020 г.