

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.372.04,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА
СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 25 февраля 2025 г. № 3

О присуждении Трашкину Ивану Сергеевичу, гражданину
Российской Федерации, учёной степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие проектного финансирования через
гармонизацию с государственно-частным партнерством» по специальности
5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к защите 18 декабря 2024 г.
(протокол заседания № 19) диссертационным советом 24.2.372.04, созданным
на базе федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования «Российский экономический университет
имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования
Российской Федерации, 115054, г. Москва, Стремянный пер., д. 36;
диссертационный совет создан приказом Минобрнауки России № 592/нк от
2 июня 2022 г.

Соискатель Трашкин Иван Сергеевич, 21 июня 1997 года рождения, в
2021 году с отличием окончил федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования «Российский
экономический университет имени Г.В. Плеханова» по направлению 38.04.08
Финансы и кредит с присвоением квалификации «магистр» (диплом
№ 107718 1206705, регистрационный номер 204, дата выдачи 28 июля 2021

г.) В 2024 г. соискатель окончил очную аспирантуру в автономной некоммерческой организации высшего образования «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)» по научной специальности 5.2.4 Финансы. Кандидатские экзамены сданы в 2022 г. (свидетельство об окончании аспирантуры № 137724 0007920, регистрационный номер 26-09-24/3, дата выдачи 26 сентября 2024 г.).

Трашкин И.С. работает в должности инвестиционного аналитика в акционерном обществе «Эмуна Развитие» по основному месту работы и в должности преподавателя Департамента экономики, менеджмента и бизнес-технологий в автономной некоммерческой организации высшего образования «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)» по совместительству.

Диссертация выполнена в Департаменте экономики, менеджмента и бизнес-технологий автономной некоммерческой организации высшего образования «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)».

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент Клевцов Виталий Владимирович, автономная некоммерческая организация высшего образования «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)», ректор.

Официальные оппоненты:

Бунич Галина Алексеевна, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», кафедра мировой экономики и мировых финансов факультета международных экономических отношений, профессор;

Голодова Жанна Гавриловна, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», кафедра национальной экономики экономического факультета, профессор, дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Московский

государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», г. Москва, в своём положительном отзыве, подписанном Миловидовым Владимиром Дмитриевичем, доктором экономических наук, доцентом, заведующим кафедрой международных финансов, и утверждённом Байковым Андреем Анатольевичем, кандидатом политических наук, доцентом, проректором по научной работе, указала, что диссертация Трашкина И.С. представляет собой завершённую научно-квалификационную работу, в которой содержится решение важной научной задачи – развитие теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию механизмов инвестирования на российском финансовом рынке. Результаты исследования включают элементы научной новизны, являются достоверными, выводы и заключения представляются достаточно обоснованными. Публикации, в том числе в рецензируемых научных изданиях, отражают основные результаты диссертационного исследования. Диссертационная работа Трашкина И.С. соответствует требованиям пункта 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор Трашкин Иван Сергеевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Соискатель имеет 12 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 12 работ общим объемом 9,56 печ. л. (авторских – 9,37 печ. л.), из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 8 работ общим объемом 8,16 печ. л. (авторских – 7,97 печ. л.).

Научные работы соискателя посвящены терминологическим, инвестиционным и организационным аспектам развития проектного финансирования через гармонизацию с государственно-частным партнерством (далее – ГЧП). Работы соискателя в том числе раскрывают особенности инструментария структурирования инвестиционных проектов на принципах проектного финансирования и ГЧП. В работах отражена оценка

экономических эффектов сочетания механизмов проектного финансирования и ГЧП, а также разработка алгоритма выбора финансовых схем реализации инвестиционных инфраструктурных проектов.

Наиболее значимые научные работы по теме диссертации (статьи в рецензируемых научных изданиях):

1. Трашкин, И. С. Гармонизация терминов проектного финансирования и государственно-частного партнерства при реализации инвестиционных проектов / И. С. Трашкин // Банковское дело. – 2022. – № 4. – С. 40-47. – EDN IDNAHJ. – 0,88 печ. л.

2. Трашкин, И. С. Организационно-правовые формы инвестиционных инфраструктурных проектов: классификация и систематизация / И. С. Трашкин // Банковское дело. – 2022. – № 7. – С. 54-61. – EDN AGQJLA. – 0,88 печ. л.

3. Трашкин, И. С. Разработка алгоритма выбора финансовых схем реализации инвестиционных инфраструктурных проектов / И. С. Трашкин // Банковское дело. – 2022. – № 8. – С. 11-19. – EDN FRNNZY. – 1,00 печ. л.

4. Трашкин, И. С. Инструментарий структурирования инвестиционных проектов на принципах проектного финансирования и государственно-частного партнерства / И. С. Трашкин // Фундаментальные исследования. – 2023. – № 1. – С. 55-65. – DOI 10.17513/fr.43420. – EDN IVHZBQ. – 1,25 печ. л.

5. Трашкин, И.С. Инвестиционный масштаб и экономические эффекты сочетания механизмов проектного финансирования и государственно-частного партнерства / И. С. Трашкин // Фундаментальные исследования. – 2023. – № 10. – С. 22-31. – DOI 10.17513/fr.43506. – 1,13 печ. л.

6. Трашкин, И.С. Совмещение механизмов проектного финансирования и государственно-частного партнерства при реализации инвестиционных проектов в реальном секторе / И.С. Трашкин // Фундаментальные исследования. – 2023. – № 12. – С. 131-143. – DOI

10.17513/fr.43547. – 1,50 печ. л.

7. Трашкин, И. С. Теоретические аспекты гармонизации механизмов проектного финансирования и ГЧП при реализации инвестиционных проектов в реальном секторе / И. С. Трашкин // Экономические науки. – 2023. – № 229. – С. 64-74. – DOI 10.14451/1.229.64. – EDN ROPORE. – 1,16 печ. л.

8. Трашкин, И. С. Гармонизация проектного финансирования и ГЧП / И. С. Трашкин, В. В. Клевцов // Финансовый бизнес. – 2024. – № 9(255). – С. 136-139. – EDN ENWACD. – 0,38 печ. л. – 0,19 печ. л.

Недостоверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника установлено не было. Перечень изданий соответствует научной специальности соискателя.

На диссертацию и автореферат поступило 5 положительных отзывов:

1. Из федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» от доктора экономических наук, доктора технических наук, профессора, ординарного профессора факультета экономических наук Школы финансов Карминского Александра Марковича. Отзыв положительный. Замечания: 1) Недостатком автореферата можно считать отсутствие более детальных пояснений и формул расчета потенциальных экономических эффектов от применения предлагаемых подходов к гармонизации проектного финансирования и ГЧП. 2) Для наглядности использования матрицы инструментального инжиниринга представляется целесообразным более детально описать условия, при которых отдельные пары инструментов могут быть использованы совместно.

2. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский

государственный университет имени М.В. Ломоносова» от доктора экономических наук, профессора, заведующего кафедрой финансового менеджмента факультета государственного управления Бобылёвой Аллы Зиновьевны. Отзыв положительный. Замечания: 1) В автореферате отсутствует детальное описание используемых предпосылок и способов расчета потенциальных эффектов для участников инвестиционных проектов от внедрения предложенных подходов по гармонизации проектного финансирования и ГЧП. 2) Видится целесообразным для каждого предложенного подхода более детально указать конкретных заинтересованных субъектов на текущем инвестиционном рынке России.

3. Из федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» от доктора экономических наук, доцента, профессора кафедры «Банковское дело» Добролежи Елены Валерьевны. Отзыв положительный. Замечания: 1) В автореферате нет общего перечня и описания финансовых и организационных инструментов проектного финансирования и ГЧП, которые в дальнейшем используются автором для составления матрицы инструментальной гармонизации. 2) Расчет потенциального масштаба и экономических эффектов от применения выявленных подходов к сочетанию проектного финансирования и ГЧП следовало бы дополнить примерами расчета на конкретных проектах или компаниях.

4. Из федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет» от доктора экономических наук, профессора, профессора кафедры финансов и кредита Института экономики и управления Мануйленко Виктории Валерьевны. Отзыв положительный. Замечания: 1) Недостатком автореферата можно считать отсутствие детального описания методики выбора проектов для каждого предложенного автором подхода к гармонизации проектного финансирования и ГЧП. 2) Целесообразным было

бы дополнить автореферат отличительными особенностями уточненных определений проектного финансирования и ГЧП от существующих.

5. Из Министерства просвещения Российской Федерации от кандидата экономических наук, начальника отдела реализации региональных инвестиций Департамента развития инфраструктуры Наумовой Ларисы Владимировны. Отзыв положительный. Замечания: 1) В автореферате не содержится пояснения причин, почему в алгоритме финансового структурирования проектного финансирования и ГЧП (рисунок 2) отнесение проекта к инфраструктурной отрасли влияет на его попадание в первый и второй кластер (проекты без участия частного капитала и проекты ГЧП). 2) В расчете потенциального масштаба и экономических эффектов от применения выявленных подходов к сочетанию проектного финансирования и ГЧП в разрезе ключевых субъектов проекта (таблица 1) было бы целесообразным наглядно указать, проекты из каких отраслей вошли в итоговую выборку для каждого подхода.

Выбор официальных оппонентов обосновывается их соответствием требованиям п. 22-23 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем, что Бунич Галина Алексеевна, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», кафедра мировой экономики и мировых финансов факультета международных экономических отношений, профессор; Голодова Жанна Гаврииловна, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», кафедра национальной экономики экономического факультета, профессор, являются признанными экспертами как по данной научной специальности, так и по теме диссертации,

что подтверждается в том числе их публикациями в рецензируемых научных изданиях.

Выбор ведущей организации обосновывается ее соответствием п. 24 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и тем, что федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» имеет в штате научно-педагогических сотрудников, занимающихся вопросами реализации инвестиционных проектов посредством проектного финансирования и государственно-частного партнерства, способных оценить научную и практическую ценность диссертации.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований получены следующие результаты:

- предложен способ определения ключевых финансовых параметров инвестиционных проектов, позволяющий, согласно авторскому алгоритму, отнести проект к одному из трех кластеров: проекты без участия частного капитала, проекты без привлечения государственных финансовых ресурсов, проекты с признаками ГЧП;

- разработан подход к совместному применению проектного финансирования и ГЧП, позволяющий использовать их взаимные преимущества и минимизировать ограничения;

- разработана матрица сочетания инструментов проектного финансирования и ГЧП, дающая возможность инвесторам, кредитным организациям и органам государственной власти эффективнее использовать инвестиционно-финансовые и организационные инструменты структурирования инвестиционных проектов;

- предложена методика оценки участниками инвестиционных проектов их потенциальной эффективности.

Теоретическая значимость результатов исследования обоснована тем, что:

- уточнены понятия «проектное финансирование» и «ГЧП», выявлена их взаимосвязь, на этой основе развит категориальный аппарат корпоративных финансов;

- предложена авторская классификация финансовых и организационных моделей реализации инвестиционных проектов в реальном секторе;

- систематизирован перечень финансового и организационного инструментария, примененного в проектном финансировании и ГЧП посредством идентификации перспективных параметров гармонизации их инструментария;

- предложен подход к использованию матрицы гармонизации инструментов проектного финансирования и ГЧП;

- разработана методика гармонизации проектного финансирования и ГЧП посредством структурирования схем реализации инвестиционных проектов.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

- установлены критерии структурирования инвестиционных проектов, которые могут быть применимы их участниками при анализе источников финансирования и способов обеспечения возвратности инвестиций;

- даны практические предложения по согласованию инструментов проектного финансирования и ГЧП, соответствующие системе нормативных правовых актов Российской Федерации в области проектного финансирования и его традиционным принципам;

- разработаны конкретные рекомендации оценки объема инвестиций и их финансовой эффективности.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

- в работе использованы общенаучные методы, включающие: анализ,

синтез, абстрагирование, обобщение, индукцию, дедукцию, аналогию, классификацию; методы системного анализа, алгоритмизацию; математические методы компьютерного моделирования, а также табличные и графические приемы визуализации статистических данных;

– использованные в работе статистические данные получены с официальных сайтов Московской биржи, Банка России, Министерства экономического развития Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики, базы данных по российским инфраструктурным проектам платформы «РОСИНФРА»;

– теоретические положения основаны на изучении научных исследований в области проектного финансирования и ГЧП, тщательной проработке нормативно-правовых и программно-проектных положений, соответствии концепциям корпоративных финансов и финансового менеджмента;

– результаты исследования подтверждены научными публикациями автора по теме исследования, апробированы на научно-практических конференциях, а также внедрены в деятельность компаний и образовательных организаций.

Личный вклад соискателя состоит в непосредственном участии на всех этапах исследовательского процесса, включая составление плана исследования; обоснование актуальности темы и анализ научной разработанности проблемы; постановку цели и задач; формирование теоретико-методической основы и отбор информационной базы исследования; создание системы методов для получения основных результатов и выводов исследования; обоснование научной новизны; апробацию основных положений исследования в практической деятельности; обработку и интерпретацию полученных результатов исследования, их обсуждение в рамках научно-практических конференций и подготовку основных публикаций в рецензируемых научных изданиях по выполненной работе.

В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания: необходимо более детальное описание системы траншей в рамках функционирования фабрики проектного финансирования; развитие исследования в части анализа зарубежного опыта реализации ГЧП и проектного финансирования; уточнение причинно-следственной связи снижения стоимости финансирования проектных компаний за счет секьюритизации прав требований; конкретизация способов экономии собственного капитала инвесторов при использовании авторских подходов к гармонизации проектного финансирования и ГЧП.

Соискатель Трашкин И.С. убедительно и аргументированно ответил на заданные ему в ходе заседания вопросы и замечания.

На заседании 25 февраля 2025 г. диссертационный совет принял решение: за разработку методического подхода и практических рекомендаций по реализации инвестиционных проектов на основе гармонизации проектного финансирования и ГЧП, а также обоснование порядка эмпирической оценки масштаба инвестиционных проектов и потенциальных финансовых эффектов от внедрения предложенного подхода к гармонизации проектного финансирования и ГЧП присудить Трашкину Ивану Сергеевичу ученую степень кандидата экономических наук.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9–14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы инициаторами инвестиционных проектов для совершенствования внутренней методики структурирования инвестиционных проектов; сотрудниками коммерческих банков – для анализа качества структурирования проектов, предложений по структуре проектов, оптимизирующих сочетание инструментария проектного финансирования и ГЧП; сотрудниками органов исполнительной власти, принимающих участие в проектах – для систематизации инвестиционных проектов в

рассматриваемом сегменте и анализе целесообразности финансового участия в проекте; в учебном процессе при подготовке бакалавров, магистров, аспирантов и повышении квалификации сотрудников инвестиционных компаний, банков, органов исполнительной власти по тематике проектного финансирования и ГЧП.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 11 человек, из них 11 докторов наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 11, против – 0, недействительных бюллетеней – 0.

Председатель
диссертационного совета
доктор экономических наук,
доцент



Ордов
Константин Васильевич

Учёный секретарь
диссертационного совета
доктор экономических наук,
доцент

Гордиенко
Михаил Сергеевич

27 февраля 2025 г.