

В диссертационный совет 24.2.372.04 на базе
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет им. Г.В. Плеханова»
г. Москва, Стремянный пер., д.36

ОТЗЫВ

**доктора экономических наук, профессора
Карминского Александра Марковича
на автореферат диссертации Трашкина Ивана Сергеевича
на тему «Развитие проектного финансирования через гармонизацию с
государственно-частным партнерством», представленной на соискание
учёной степени кандидата экономических наук по специальности
5.2.4. Финансы (экономические науки)**

Масштабная модернизация инфраструктурных объектов и жилого фонда – острая необходимость для экономики России, требующая колоссальных финансовых вложений. Актуальность и ценность рецензируемой диссертации обусловлена недостаточной систематизацией совместного применения механизмов ГЧП и проектного финансирования, а объединение потенциала этих двух инструментов приобретает все большее значение.

Объединение проектного финансирования с государственно-частным партнерством создает мощный импульс для развития инфраструктурных инициатив. Поэтому их организационно-финансовое взаимодействие требует более детальной проработки, а отсутствие унифицированных стандартов остается серьезным вызовом для участников рынка.

Все же бизнес находит способы комбинировать эти инструменты, что подтверждается растущим количеством успешных проектов с использованием комбинированных схем финансирования. Отсутствие унифицированных механизмов и единых подходов к определению государственно-частных партнерств существенно препятствует развитию этой сферы. Именно поэтому диссертационная работа И.С. Трашкина вносит значительный вклад в понимание интеграционных процессов между ГЧП и проектным финансированием. Особую важность приобретает объединение потенциала этих двух инструментов.

Диссертация Грашкина И.С. обладает элементами научной новизны. В ходе исследования было осуществлено углубленное изучение терминологического аппарата, включая детальный анализ эволюции научных концепций и законодательной базы в области государственно-частного партнерства и проектного финансирования. Автором была установлена концептуальная взаимосвязь между этими понятиями.

Авторский алгоритм определения ключевых финансовых параметров проекта с четко обозначенными точками принятия ключевых решений дает возможность всем заинтересованным сторонам эффективно определять основные финансовые характеристики при формировании структуры инвестиционных проектов в реальном секторе экономики.

Разработана новая матричная система, позволяющая оценивать совместимость различных финансовых и организационных инструментов при реализации инвестиционных проектов. Ключевой особенностью данной системы является анализ условной и безусловной сочетаемости инструментов.

Автором была проведена количественная оценка экономических последствий интеграции механизмов ГЧП и проектного финансирования на инвестиционном рынке России. Уникальность проведенного анализа заключается в инновационном подходе к формированию проектных выборок и разработанной методики расчета выгод для основных участников инвестиционной деятельности.

Исследование вносит вклад в развитие теоретической базы, касающейся механизмов взаимодействия государства и бизнеса при реализации инвестиционных инициатив. Автору удалось расширить понимание корпоративных финансов за счет детального анализа и переосмысления терминологии в сфере ГЧП и проектного финансирования, а также выявления их взаимных связей. Особую научную ценность представляет разработанная оригинальная систематизация подходов к структурированию инвестиционных проектов в реальном секторе экономики, включающая как организационные, так и финансовые аспекты их реализации.

Результаты проведенного анализа имеют прикладное значение и могут эффективно применяться различными стейкхолдерами - от государственных структур до частных инвесторов и финансовых организаций. Предложенная инструментальная матрица позволяет всем заинтересованным сторонам гибко формировать финансовую архитектуру и организационную структуру проекта

путем одновременного внедрения различных инструментов. Такой подход к гармонизации механизмов ГЧП и проектного финансирования создает универсальную платформу для эффективного взаимодействия государственных структур, частных инвесторов и кредитных организаций.

Недостатком автореферата можно считать отсутствие более детальных пояснений и формул расчета потенциальных экономических эффектов от применения предлагаемых подходов к гармонизации проектного финансирования и ГЧП. Также для наглядности использования матрицы инструментального инжиниринга представляется целесообразным более детально описать условия, при которых отдельные пары инструментов могут быть использованы совместно.

Тем не менее, указанные недостатки не являются существенными, не влияют на качество полученных результатов и не препятствуют их практическому использованию.

На основании анализа автореферата можно заключить, что диссертационная работа Трашкина Ивана Сергеевича на тему «Развитие проектного финансирования через гармонизацию с государственно-частным партнерством» соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Трашкин Иван Сергеевич заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

Карминский Александр Маркович,
доктор экономических наук, доктор технических наук, профессор
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский университет
«Высшая школа экономики», Школа финансов -
Факультет экономических наук, ординарный профессор
адрес места работы: 101000, г. Москва, Покровский бул., 11, комн. S637.
рабочий тел.: +7 (495) 772-95-90, доб. 27-420.
e-mail: akarminsky@hse.ru
сайт организации: <https://www.hse.ru>
Дата: 20.02.2025

Подпись заверяю
СПЕЦИАЛИСТ ПО ПЕРСОНАЛУ
УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛА
АЗОВЦЕВ Т. Д.

