

ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ

Ивана Сергеевича Трашкина, представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук на тему «Развитие проектного финансирования через гармонизацию с государственно-частным партнерством» по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) в диссертационный совет 24.2.372.04, созданный на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

Развитие национальной инфраструктуры играет ключевую роль в стимулировании экономического роста и создает мультипликативный эффект для всей экономики. Модернизация таких секторов, как транспорт, медицина, образовательная система и жилищный фонд, открывает новые возможности для повышения конкурентоспособности страны на международном уровне. Улучшение инфраструктурной базы не только способствует появлению дополнительных рабочих мест, облегчает перемещение граждан, а также оказывает положительное влияние на демографические показатели. Однако на пути к долгосрочному экономическому развитию существует ряд барьеров, среди которых особенно заметны проблемы в инфраструктурном секторе, требующие значительных инвестиций и комплексного подхода к их решению.

Государственные структуры, обладающие регуляторными полномочиями и административными рычагами, создают благоприятные условия для защиты инвесторов и оптимизации проектных процессов. Современные инвестиционные инициативы характеризуются многообразием механизмов взаимодействия между государственным и частным секторами. Бизнес-партнеры, вкладывая средства в проекты, не только обеспечивают приток капитала, но и привносят передовые управленческие практики, способствуя модернизации инфраструктурных объектов. Эти аспекты определяют значимость изучения данной проблематики.

В условиях динамичных изменений законодательного регулирования механизмов ГЧП и проектного финансирования, российская экономика испытывает острую необходимость в капиталовложениях для модернизации инфраструктурных объектов и жилищного фонда. Наблюдается тенденция к росту инвестиционных инициатив в производственном секторе, где применяется комбинированное структурирование с интеграцией элементов ГЧП и проектного

финансирования. Однако существенной проблемой остается отсутствие унифицированных методических принципов, позволяющих эффективно сочетать эти инструменты как в теории, так и на практике при реализации проектов в реальном секторе. Связи с этим работа Трашкина Ивана Сергеевича является актуальной и отвечает на запрос в проведении углубленного анализа возможностей гармонизации механизмов ГЧП и проектного финансирования.

Диссертация Трашкина Ивана Сергеевича обладает элементами научной новизны. Одним из ключевых достижений стала разработка унифицированного понятийного аппарата, где впервые была установлена четкая корреляция между ГЧП и проектным финансированием через призму теории множеств. Автор провел скрупулезный анализ эволюции научных концепций и нормативно-правовой базы, что позволило сформулировать обновленные дефиниции этих взаимосвязанных инструментов инвестиционной деятельности. Автором предложена новая классификация инвестиционных проектов, включающая три основных типа: проекты с исключительно государственным финансированием, проекты государственно-частного партнерства и частные инвестиционные инициативы. На основе этой классификации создан уникальный алгоритм, содержащий специальные точки принятия решений, который помогает инвесторам эффективно определять финансовые характеристики проектов. В результате исследования была создана уникальная матрица, позволяющая оценивать совместимость различных финансовых и организационных механизмов при структурировании инвестиций. Её особенность заключается в возможности анализа как условной, так и безусловной сочетаемости инструментов попарно. Кроме того, разработаны новые методические подходы для реализации инвестиционных проектов. Ключевой особенностью этих подходов является интеграция механизмов проектного финансирования с ГЧП. Такое сочетание обеспечивает инвесторам максимальную гибкость при структурировании проектов, позволяя эффективно использовать преимущества обоих механизмов финансирования. Также было проведено количественное исследование, уникальность которого заключается в авторском подходе к формированию проектных выборок и инновационной методике расчета выгод для основных участников инвестиционной деятельности. Исследование позволило количественно определить возможные финансовые результаты и масштабы применения новых механизмов синхронизации проектного финансирования с ГЧП на инвестиционном рынке России.

Исследование внесло существенный вклад в развитие теоретической базы корпоративных финансов, в частности, в сфере взаимодействия государственного и частного капитала при реализации инвестиционных инициатив. Во-первых, автором были детально проработаны и концептуально переосмыслены термины проектного финансирования и ГЧП, что позволило выявить их глубинные взаимосвязи и обогатить понятийный аппарат финансовой науки. Во-вторых, был разработан оригинальный подход к систематизации различных организационно-финансовых механизмов реализации инвестиционных проектов в реальном секторе экономики. Результаты работы имеют прикладное значение для широкого круга участников инвестиционной деятельности. Особую ценность представляет

созданный инструментарий определения базовых финансовых характеристик инвестиционных инициатив на начальном этапе их формирования. Методика будет полезна как проектным организациям и финансовым институтам, так и представителям органов власти в их повседневной деятельности по структурированию инвестиционных решений. Участники проекта получают возможность гибко комбинировать несколько финансовых инструментов благодаря использованию специальной матрицы гармонизации. Данный инструментарий помогает государственным структурам, частным инвесторам и кредитным организациям оптимально выстроить организационную и финансовую архитектуру проекта, максимизируя потенциальные экономические эффекты для всех вовлеченных сторон.

К сожалению, 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). Также 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, детализировав проекты из каких отраслей вошли в итоговую выборку для каждого подхода.

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).

Наумова Лариса Владимировна,
кандидат экономических наук,
Министерство просвещения Российской Федерации
начальник отдела реализации региональных инвестиций
Департамента развития инфраструктуры
115093, г. Москва, ул. Люсиновская, д. 51
+7 910 429-22-02

info@edu.gov.ru
<https://edu.gov.ru/>

21.02.2025



Наумова Л.В. 3 *Заведующий*
Верещагина Е.В. *советника* *И.В. Шихов*
21.02.2025