

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**

**Бобылевой Аллы Зиновьевны**

**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)**

Недостаточное развитие инфраструктуры является одним из ключевых барьеров, мешающих нашей стране укрепить позиции в глобальной экономике и обеспечить устойчивый рост. Вложения в инфраструктурные проекты запускают цепную реакцию позитивных изменений в экономике, создавая мультипликативный эффект. Модернизация существующей инфраструктуры затрагивает множество областей - от медицины и образования до транспортной системы и жилищного сектора. Помимо экономических преимуществ, совершенствование инфраструктурной базы и условий проживания открывает новые возможности трудоустройства, облегчает перемещение граждан и доступ к информационным ресурсам, что в целом повышает качество жизни населения.

Государственно-частное партнерство и проектное финансирование реализуются по-разному в зависимости от специфики инвестиционных инициатив. Благодаря административным полномочиям и законодательным возможностям, государственный партнер создает благоприятные условия для защиты инвестора и оптимизации проектных процедур. Привлечение бизнес-структур в качестве инвесторов открывает новые перспективы: от расширения финансовой базы до совершенствования управленческих практик и ускоренного развития инфраструктурных объектов. Данные аспекты формируют основу для понимания значимости исследования этой темы.

Стремительное развитие законодательной базы в сфере ГЧП и проектного финансирования, наряду с растущей популярностью комбинированных инвестиционных схем в реальном секторе, создает новые вызовы. Инфраструктурные и жилищные проекты в России требуют масштабных

инвестиций, что делает необходимым углубленное изучение возможностей синергии между различными механизмами финансирования. Ситуация осложняется отсутствием согласованной методики, которая могла бы эффективно объединить теоретические и практические аспекты ГЧП и проектного финансирования при реализации инвестиционных инициатив. В свете этих факторов диссертация Трашкина Ивана Сергеевича обладает значительной актуальностью. В настоящих условиях становится критически важным проведение всестороннего анализа для оптимального сочетания финансового и организационного инструментария проектного финансирования и ГЧП.

Диссертация Трашкина Ивана Сергеевича обладает элементами научной новизны. В ходе проведенного исследования была осуществлена комплексная терминологическая гармонизация, затрагивающая как теоретические основы, так и практическое применение механизмов государственно-частного партнерства и проектного финансирования при реализации инвестиционных инициатив. Путем детального анализа эволюции научных концепций и законодательных формулировок были существенно доработаны определения ГЧП и проектного финансирования. Это позволило выявить области пересечения данных понятий через призму теории множеств и создать единый гармонизированный понятийный аппарат. Автором предложена новая классификация, разделяющая инвестиционные проекты на три основные группы: проекты с государственно-частным партнерством, проекты без участия государства и проекты, реализуемые без привлечения частного капитала. Создан инновационный матричный инструмент для оптимизации инвестиционных решений в реальном секторе экономики. Матрица базируется на анализе совместимости различных финансовых и организационных механизмов, включая как условные, так и безусловные комбинации. Эмпирическое исследование на основе базы данных из более 6,6 тысяч проектов позволило определить как масштабы возможного внедрения предложенных подходов, так и их финансовое влияние на ключевых стейкхолдеров проектов.

Существенную практическую значимость работы представляет предложенный автором алгоритм выбора ключевых финансовых параметров инвестиционного проекта, матрица инструментального инжиниринга, а также методика выбора проектов и расчета потенциальных эффектов от внедрения предложенных подходов к гармонизации проектного финансирования и ГЧП. Данные разработки могут быть использованы проектными компаниями, кредитными организациями, государственными органами для гибкого финансового и организационного структурирования инвестиционных проектов. Теоретическую значимость исследования составляет выявленная взаимосвязь определений проектного финансирования и ГЧП, разработанная классификация

форм реализации инвестиционных проектов, а также комплексный методический подход по гармонизации проектного финансирования и ГЧП.

Следует отметить, что 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. Кроме того, видится целесообразным для каждого предложенного подхода более детально указать конкретных интересантов инструмента на текущем инвестиционном рынке России.

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).

Бобылева Алла Зиновьевна,  
доктор экономических наук (08.00.05; 08.00.10), профессор  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования «Московский государственный  
университет имени М.В. Ломоносова»,  
Факультет государственного управления,  
Кафедра финансового менеджмента, заведующий кафедрой  
Адрес места работы: 119991, Москва, Ломоносовский проспект,  
д. 27, корпус 4  
рабочий тел.: +7 (495) 939-11-01  
e-mail: Bobyleva@spa.msu.ru  
сайт организации: <https://msu.ru/>

Дата 18.02.2025

Подпись профессора  
Бобылевой Аллы  
Зиновьевны удостоверяю  
Зам. декана факультета