

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

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

**на диссертационную работу Трашкина Ивана Сергеевича
на тему «Развитие проектного финансирования через гармонизацию с
государственно-частным партнерством»,
представленную на соискание учёной степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)**

Актуальность темы диссертации Трашкина Ивана Сергеевича - «Развитие проектного финансирования через гармонизацию с государственно-частным партнерством» определяется социально-экономическим значением проектного финансирования, а также тем, что сегодня в Российской Федерации, в связи с санкциями введенными странами Коллективного Запада, необходимо исследовать и формировать новые механизмы и инструменты финансирования инфраструктурных и социальных проектов.

В современных геополитических условиях, обусловивших трансформацию мировой финансово-экономической системы, перераспределение финансовых ресурсов претерпевает дисбалансы, что сказывается на формировании финансовых ресурсов суверенных экономик. Российская Федерация, изолированная от мирового кредитного и инвестиционного рынков, определившая стратегией экономического развития импортозамещение, как никогда нуждается в инвестиционных активах. Одним из важных источников инвестиций для инновационного развития российской экономики в сложившихся условиях, является внутренний финансовый рынок.

Привлечение бизнес-структур в проекты в условиях оттока иностранных инвестиций из России, призвано не только обеспечивать приток капитала, но и способствовать модернизации инфраструктурных объектов в стране.

В условиях развития законодательного регулирования, механизмов ГЧП и проектного финансирования возникает необходимость в углубленном анализе их взаимодействия. При этом отсутствие унифицированного методического подхода к практическому и теоретическому согласованию этих механизмов при реализации инвестиционных проектов создает несогласованность, риски проблемы.

Диссертация Трашкина И.С. состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и 14 приложений. Текст диссертации изложен на 250 страницах, содержит 39 таблиц и 43 рисунка.

Первая глава диссертации охватывает три основных теоретических направления анализа: терминологическое, организационное и финансовое. Исследуя взаимосвязь между государственно-частным партнерством и проектным финансированием, автор провел анализ понятийного аппарата. Ключевым элементом работы стало формирование авторских определений основных терминов (с. 29), которые учитывают современные практические реалии и теоретические концепции.

В рамках второй главы диссертации проводится комплексный анализ возможностей объединения организационных и финансовых механизмов при структурировании инвестиционных проектов, включающих элементы ГЧП и проектного финансирования.

Иван Сергеевич выявил общие принципы реализации финансовых и организационных инструментов в сферах ГЧП и проектного финансирования, определяя перспективные направления их синергии. В части финансового инструментария исследованы механизмы секьюритизации однородных обязательств, различные способы сбора проектной выручки, комбинированные формы финансирования, а также использование облигационных займов для обеспечения проектов необходимыми ресурсами.

В работе автором разработана и предлагается матрица, демонстрирующая совместимость различных финансовых и организационных механизмов в сфере ГЧП и проектного финансирования.

В третьей главе диссертации проведен практический анализ и разработаны методические основы для организации инвестиционных инициатив на основе объединения механизмов ГЧП и проектного финансирования. Автор предлагает несколько инновационных решений для совместной интеграции инструментов. Среди них: использование инфраструктурных облигаций для синергии государственно-частного партнерства и проектного финансирования, использование секьюритизации требований, комбинирование комплексного развития территорий с ГЧП, а также специальные схемы для туристических проектов, сочетающие оба подхода финансирования, применение Фабрики Проектного Финансирования (с. 135-146).

В заключительном разделе представлена систематизированная методика согласования механизмов ГЧП и проектного финансирования при осуществлении инвестиционной деятельности. Автор разработал методику количественной оценки инвестиционных проектов и возможных финансовых

результатов от применения предложенных механизмов для различных участников проекта. (с. 292).

Научная новизна диссертационного исследования состоит в создании систематизированного методического подхода к гармонизации проектного финансирования и ГЧП при реализации инвестиционных проектов в реальном секторе экономики.

К наиболее существенным результатам исследования, полученным лично автором и содержащим научную новизну, можно отнести следующее:

– Дополнен категориальный аппарат в сфере проектного финансирования и ГЧП, актуализированы понятия «проектное финансирование» и «ГЧП» (с. 29).

– Предложено определение ключевых финансовых параметров при структурировании инвестиционных проектов на основе авторского алгоритма (с. 250).

– Предложены и обоснованы пять комплексных подходов к совмещению инструментария проектного финансирования и ГЧП в рамках инвестиционного проекта (с. 135-146).

– Разработана матрица, позволяющая участникам инвестиционных проектов использовать все доступные попарные сочетания инструментов при структурировании инвестиционных проектов (с. 251).

– Предложена методика выбора проектов и расчета потенциальных эффектов для каждого выявленного комплексного подхода к гармонизации проектного финансирования и ГЧП (с. 150-202).

Исследование Трашкина Ивана Сергеевича внесло существенный вклад в развитие теоретической базы корпоративных финансов, в частности, в сфере взаимодействия государственного и частного капитала при реализации инвестиционных проектов. Важным достижением стала разработка оригинальной систематизации финансовых и организационных схем реализации инвестиционных проектов. Эти научные результаты расширяют существующие представления об эффективном использовании различных финансовых инструментов при реализации проектов в реальном секторе экономики.

Методические разработки направлены на синхронизацию механизмов проектного финансирования с ГЧП. Практические результаты исследования могут найти широкое применение в сфере инвестиционной деятельности. Предложенная матрица синхронизации финансовых инструментов обеспечивает гибкость в формировании организационной структуры и схемы финансирования проекта. Это дает возможность государственным органам, частным инвесторам и финансовым институтам эффективно комбинировать финансовые инструменты при структурировании сделки.

Эмпирическая база исследования, подкрепленная статистическими и математическими методами анализа данных, обеспечивает обоснованность

полученных результатов. Выявленные в ходе работы факты и закономерности проанализированы с использованием актуальных методов. Представленные научные положения полностью согласуются с фундаментальными концепциями финансового менеджмента и корпоративных финансов.

Практическая значимость исследования подтверждается документально оформленными справками о внедрении результатов. Высокая степень достоверности научных выводов обеспечивается комплексным подходом к исследованию и репрезентативностью использованных данных.

Автором опубликовано 12 научных работ объемом 9,56 печатных листов. Ключевые аспекты исследования прошли апробацию на 14 научно-практических конференциях.

Предложения и замечания

Положительно оценивая диссертационную работу Трашкина Ивана Сергеевича, следует отметить некоторые замечания и предложения:

1. Объектом исследования в работе является не развитие проектного финансирования, а само проектное финансирование через гармонизацию с государственно-частным партнерством.

2. При описании инструмента «секьюритизация однородных обязательств» (с. 87) следовало бы более подробно раскрыть успешный опыт применения данного механизма компаниями на российском рынке.

3. В диссертационном исследовании не указана возможность применения предложенных подходов к гармонизации проектного финансирования и ГЧП на зарубежных инвестиционных рынках. Представляется целесообразным рассмотреть данный аспект.

4. Обоснование условных и безусловных попарных сочетаний инструментов в матрице инструментальной гармонизации проектного финансирования и ГЧП следовало бы структурировать в связи со сложным восприятием большого объема однородной текстовой информации (с. 125-134).

Названные замечания и предложения не снижают качество полученных выводов и научную значимость работы.

Анализ диссертации Трашкина Ивана Сергеевича на тему «Развитие проектного финансирования через гармонизацию с государственно-частным партнерством» позволяет заключить, что работа обладает теоретической и практической значимостью, ее содержание соответствует пунктам 15 и 18 паспорта научной специальности 5.2.4. – Финансы (экономические науки).

Результаты исследования прошли научную и практическую апробацию, они отражены в публикациях автора по теме диссертации.

Диссертационная работа 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).

Профессор Кафедры мировой экономики
и мировых финансов Факультета
международных экономических отношений
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
"Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации",
доктор экономических наук, профессор

Галина Алексеевна Бунич

125167, г. Москва, Ленинградский просп., 49/2,
телефон: +7 (499) 9439837, E-mail: gabunich@fa.ru

