

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук, д.э.н., проф. Якуповой Наиля
Маликовны

по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук
Курбатова Александра Михайловича

Курбатов Александр Михайлович представил диссертацию на тему:
«Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ –
инфраструктуре на основе концессионных соглашений» на соискание учёной
степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной
специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует п. 18. «Проектное и
венчурное финансирование» Паспорта научной специальности 5.2.4.
Финансы (экономические науки). Полагаю возможным допустить соискателя
учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Курбатов Александр Михайлович
предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной
задачи, имеющей важное социально-экономическое и хозяйственное
значение, заключающееся: в разработке теоретико-методических положений
и научно-практических рекомендаций, направленных на развитие и
повышение эффективности финансового механизма реализации проектов в
ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений.

2) соискатель учёной степени Курбатов Александр Михайлович ввел в
научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические: выявлены и обоснованы принципы создания
финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на
основе концессионных соглашений: разделения и соответствия этапу
финансирования, ожидания, приоритетности, обеспечения доходности,
замещения, финансовой устойчивости; представлены элементы финансового
механизма реализации моделей концессионных соглашений в ИТ-
инфраструктуре; разработана матрица выбора потенциальных финансовых
инструментов и экономических рычагов для финансового механизма
реализации проектов в ИТ-инфраструктуре, что позволит сформировать
эффективный финансовый механизм реализации инвестиционных проектов в
ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений;

методические: разработан и апробирован алгоритм выбора наиболее
эффективного финансового механизма реализации проектов в ИТ-
инфраструктуре на основе концессионных соглашений, в рамках которого:
сформулированы допущения его реализации, определены элементы
финансового механизма реализации базовых моделей КС в ИТ-
инфраструктуре, дана экспертная методика ранжирования финансовых
инструментов и экономических рычагов по степени приоритетности их

использования; кроме того, предложено в качестве критерия эффективности финансового механизма концессионных соглашений по реализации проектов в ИТ – инфраструктуре использовать минимальную стоимость всей совокупности финансовых инструментов и экономических рычагов, применяемых на всех стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта, а также разработаны методические подходы к оценке стоимости каждого из представленного в рамках КС финансового инструмента и экономического рычага, что позволило сформировать целостную методику выбора и оценки эффективности финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений;

практические: разработаны научно-практические рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС с использованием субконцессии, а так же даны рекомендации по использованию показателя рентабельности инвестированного капитала в качестве критерия принятия решения о необходимости компенсации концессионеру недополученного дохода в проектах ИТ-инфраструктуры для получения бюджетного субсидирования;

3) диссертация Курбатова Александра Михайловича «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ – инфраструктуре на основе концессионных соглашений» в целом обладает внутренним единством и целостностью, результаты и выводы логически взаимосвязаны; Материал изложен последовательно, соблюдена логика перехода от общего к частному;

4) обоснованность и достоверность положений и выводов диссертации «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ – инфраструктуре на основе концессионных соглашений» обусловлена корректным использованием в работе нормативно-правовых документов, глубоким анализом и систематизацией существующего отечественного и зарубежного опыта использования КС при реализации инфраструктурных проектов, формирования и реализации финансового механизма ГЧП, создания и функционирования ИТ-инфраструктуры, корректным применением эконометрического инструментария а так же апробацией полученных результатов на научно-практических конференциях;

5) результаты диссертации Курбатова А. М. нашли практическое применение в процессе проведения научно-исследовательской работы по теме «Модели государственно-частного партнерства в инвестиционной деятельности, используемые в российской экономике: оценка и направления повышения эффективности, перспективы развития», которая выполнялась в рамках Государственного задания в соответствии с приказом Финуниверситета от 13.12.2023 № 3058/о. Материалы исследования используются в практической деятельности Центра реализации Федпроекта АИ в ПАО «Сбербанк России». По материалам исследования внедрен разработанный в диссертации алгоритм выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС. Выводы и основные положения диссертации использованы в практической работе

Центра реализации Федпроекта AI ПАО «Сбербанк» и поспособствовали повышению эффективности реализации как федерального проекта «Искусственный интеллект», так и национальной программы «Цифровая экономика Российской Федерации» в целом. Факультет экономики и бизнеса Финансового университета задействовал материалы исследования для обогащения рабочей программы дисциплины: «ESG инвестирование» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, образовательная программа «Корпоративные финансы», профиль «Экономика корпорации и ESG-инвестирование». Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Курбатова А. М в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных на всех этапах процесса исследования, в апробации результатов исследования, в обработке и интерпретации полученных результатов, а так же в способности автора грамотно, в соответствии с темой исследования формулировать цели и задачи диссертации, объект, предмет исследования и соответствующее им структурно – композиционное решение работы;

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Курбатовым А. М из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Курбатов А. М указал, что лично им получены следующие результаты:

- определены принципы создания финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС: разделения и соответствия этапу финансирования (структурирование процесса финансирования инвестиционного проекта на отдельные этапы с выделением потенциальных источников и инструментов финансирования для каждого из них); ожидания (влияние на структуру и стоимость источников финансирования выбора способа наиболее целесообразного и эффективного использования прав на создаваемый объект в сфере ИТ-инфраструктуры); приоритетности 8 (необходимость ранжирования источников/инструментов финансирования по приоритетности использования); обеспечения доходности (привлечение источников / инструментов финансирования только в случае обеспечения требуемого уровня их доходности); замещения (наличие перечня потенциальных источников / инструментов финансирования, возможных к привлечению взамен изначально планируемых или при недостаточности их объема); финансовой устойчивости (соответствие стоимости и сроков привлечения источников / инструментов финансирования проекта уровню рентабельности деятельности и графику денежных потоков концессионера). Предложенные принципы способствуют формированию эффективного финансового механизма реализации проектов для использования концессионных соглашений в ИТ-инфраструктуре;

- теоретически обоснован состав финансового механизма реализации проектов по созданию типовых объектов ИТ-инфраструктуры, включающих

центры обработки данных (далее – ЦОД), комплексные решения (далее – КР), программное обеспечение (далее – ПО), в разрезе моделей концессионных соглашений. На основе этого и с учетом совокупности критериев (функций и вида дохода концессионера, капиталоемкости проекта) разработана матрица выбора финансовых инструментов и экономических рычагов;

- разработан и апробирован алгоритм выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионного соглашения, который в отличие от существующих основывается на предложенной матрице выбора финансовых инструментов и экономических рычагов, их ранжировании по степени приоритетности по ключевым характеристикам ИТ-проектов на основе экспертной (балльной) оценки, и заключается в выборе наиболее эффективного финансового механизма из всех потенциально возможных по критерию минимизации его стоимости для концессионера;

- предложены методические подходы: 1) к расчету эффективности финансового механизма концессионных соглашений при реализации проектов в ИТ-инфраструктуре, в качестве которой принимается минимальная стоимость входящих в финансовый механизм элементов на всех стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта; 2) к оценке стоимости финансовых инструментов (прямых инвестиций спонсора и института развития, займа института развития и спонсора, кредита коммерческого банка, различных видов государственных субсидий, поручительства, концессионных облигаций) и экономического рычага, налоговых преференций;

- разработаны научно-практические рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС с использованием субконцессии: 1) коммерческого кредита, предоставляемого концессионером субконцессионеру с использованием целевого субсидирования производства и / или НИОКР, с обоснованием его расчета; 2) банковского кредита, предоставляемого субконцессионеру на льготных условиях, при осуществлении связанного банковского кредитования в рамках концессионного соглашения; 3) плата концедента при осуществлении бюджетного финансирования субконцессионера в рамках контракта жизненного цикла; предложен подход к определению платы концедента;

- разработаны и апробированы научно-практические рекомендации по использованию показателя рентабельности инвестированного капитала (англ. return on invested capital, далее – ROIC) в качестве критерия принятия решения о необходимости компенсации концессионеру недополученного дохода в проектах ИТ-инфраструктуры для получения бюджетного субсидирования. Полученные результаты характеризуют степень достоверности расчетов, поскольку существенно различаются по объектам ИТ-инфраструктуры: возврат на инвестиции при создании ПО составляет 32,3%, КР – 19,3%, ЦОД – 12,7% .

8) Основные научные результаты диссертации опубликованы в пяти публикациях общим объемом 2,72 п.л. (весь объем авторский), в том числе четыре работы авторским объемом 2,12 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) соискатель учёной степени Курбатов А.М. в ходе работы над диссертацией проявил необходимые общие и специальные теоретические знания по научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки), хорошо овладел принципами и методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал исследования, раскрыл проблемные вопросы темы исследования. Овладев навыками самостоятельной творческой работы с литературными источниками, умением решать сложные экономические задачи соискатель доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям

Якупова Наиля Маликовна

Доктор экономических наук,
профессор



22.11.2024

итета
/хова
14