

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., профессора ХОТИНСКОЙ Галины Игоревны
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.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки): пункту 18 «Проектное и венчурное финансирование».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Курбатов А.М.* предложил значимые для науки и практики теоретико-методические положения, нацеленные на повышение эффективности финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений.

2) Соискатель учёной степени *Курбатов А.М.* ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

• **Теоретические:**

- сформулированные автором принципы финансирования, учитывающие особенности концессионных соглашений при создании различных объектов ИТ-инфраструктуры: разделения и соответствия этапу финансирования, ожидания, приоритетности, обеспечения доходности, замещения, финансовой устойчивости;
- структурированный автором состав финансового механизма реализации проектов по созданию ИТ-инфраструктуры для базовых моделей концессионных соглашений, включающий центры обработки данных, комплексные решения, программное обеспечение;
- авторская методика ранжирования финансовых инструментов и экономических рычагов по степени приоритетности их использования на основе экспертной (балльной) оценки по ключевым характеристикам ИТ-проектов.

На этой теоретической основе разработана матрица выбора финансовых инструментов и экономических рычагов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионного соглашения по критерию минимизации его стоимости для концессионера.

- **Научно-практические:**

- алгоритм выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионного соглашения, включающий семь этапов;
- методические подходы 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;
- методические подходы 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);
- рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре с использованием субконцессионных соглашений: а) коммерческого кредита, предоставляемого концессионером субконцессионеру с использованием целевого субсидирования производства и/или НИОКР, с обоснованием его расчета; б) банковского кредита, предоставляемого субконцессионеру на льготных условиях, при осуществлении связанного банковского кредитования в рамках концессионного соглашения; в) платы концедента при осуществлении бюджетного финансирования субконцессионера в рамках контракта жизненного цикла; предложен подход к определению платы концедента;
- рекомендации по определению критерия (на основе рентабельности инвестированного капитала (ROIC) принятия решения о необходимости компенсации концессионеру недополученного дохода в проектах ИТ-инфраструктуры для получения бюджетного субсидирования.

3) Диссертация *«Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений»* логична по структуре и обладает внутренним единством:

- от выявления особенностей концессионных соглашений и финансовых механизмов их реализации в ИТ-инфраструктуре,
- через обоснование методов и инструментов финансового механизма реализации концессионных соглашений в ИТ-инфраструктуре,

- к авторскому методическому инструментарию развития финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации *«Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений»*.

Теоретические положения диссертационного исследования согласуются с опубликованными данными по теме диссертации.

Достоверность результатов, полученных *Курбатовым А.М.*, обеспечивается:

- использованием в ходе исследования общенаучных и эмпирических методов познания (обобщение, синтез, анализ и классификация), системного подхода, а также методов анализа статистических данных, моделирования и прогнозирования;
- использованием статистических данных Национального центра ГЧП, Росинфра, международных организаций (Global Infrastructure Hub, DARPA), баз данных Всемирного банка и Европейского инвестиционного банка; бухгалтерской отчетности российских ИТ-компаний;
- результатами расчетов автора, согласно которым возврат на инвестиции при создании ПО составляет 32,3%, КР – 19,3%, ЦОД – 12,7%.

5) Результаты диссертации *Курбатова А.М.* нашли применение:

- в практической деятельности Центра реализации Федерального проекта 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 способствовали повышению эффективности реализации как Федпроекта «Искусственный интеллект», так и национальной программы «Цифровая экономика Российской Федерации» в целом;
- в учебном процессе Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета при разработке 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»
- в научно-исследовательской деятельности Финансового университета - в НИР «Модели государственного-частного партнерства в инвестиционной деятельности, используемые в российской экономике: оценка и направления повышения эффективности, перспективы развития» (Государственное задание в соответствии с приказом Финуниверситета от 13.12.2023 № 3058/о).

6) Личный вклад *Курбатова А.М.* в науку выразился в непосредственном участии автора на всех этапах исследования:

- в формировании эмпирической базы по предмету исследования,
- в апробации и внедрении результатов исследования,
- в публикациях автора.

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

8) Основные положения и результаты исследования отражены 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 глубокие теоретические и профессиональные компетенции в области финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений.

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

- соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- соответствует установленным критериям и требованиям.


(личная подпись)

Хотинская Галина Игоревна
доктор экономических наук, профессор

15.11.2024

ИИ
рситета
Сухова

24 г.