

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., доцента
Чараевой Марины Викторовны 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 полностью соответствует паспорту научной
специальности 5.2.4. Финансы в рамках пункта 18 «Проектное и венчурное
финансирование».

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 значение, которая
состоит в разработке теоретико-методических положений и научно-
практических рекомендаций, направленных на развитие финансового
механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС для
повышения его эффективности, что позволит **с теоретической точки зрения**:
выявить принципы создания финансового механизма реализации КС
в ИТ-инфраструктуре; систематизировать финансовые инструменты и
экономические рычаги, формирующие финансовый механизм реализации
проектов в ИТ-инфраструктуре с учетом особенностей различных моделей
КС; **с практической точки зрения**: разработать алгоритм выбора
финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на
основе КС; предложить методический подход для определения
эффективности финансового механизма реализации проектов в ИТ-
инфраструктуре на основе КС; разработать научно-практические
рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации
проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС с использованием
субконцессионного соглашения (далее – субконцессия); разработать научно-
практические рекомендации по определению критерия принятия решения о
необходимости компенсации концессионеру недополученного дохода в
проектах ИТ-инфраструктуры для получения бюджетного субсидирования.

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

Теоретические научные результаты исследования:

- **определены** принципы создания финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений такие как разделения и соответствия этапу финансирования, ожидания, приоритетности, обеспечения доходности, замещения, финансовой устойчивости, что выступит основой формирования эффективного финансового механизма реализации проектов для использования концессионных соглашений в ИТ-инфраструктуре (с. 23-28);

- **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, разработана матрица выбора финансовых инструментов и экономических рычагов (с. 49-54);

Практические научные результаты исследования:

- **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 (с. 54-63);

- **предложены** методические подходы: 1) к расчету эффективности финансового механизма концессионных соглашений при реализации проектов в ИТ-инфраструктуре, 2) к оценке стоимости финансовых инструментов и экономического рычага (с. 64-75);

- **разработаны** научно-практические рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС с использованием субконцессии: коммерческого кредита, банковского кредита, платы концедента (с. 95-112);

- **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 (с. 113-122).

3) диссертация «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений» обладает внутренним единством, её тема соответствует содержанию. Структура диссертации композиционно выстроена, имеет элементы научной новизны, свидетельствующие о личном вкладе автора в науку. Содержание диссертации позволяет раскрыть тему исследования, достичь заявленную цель и решить поставленные задачи.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений» можно оценить как достаточно высокую,

что подтверждено логикой исследования и решением автором поставленных им задач. Оценка степени обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, определяется многообразием, представительностью и достоверностью используемых автором в диссертации нормативных правовых актов Российской Федерации, теоретических положений корпоративных финансов, актуальных методов исследования, базы данных Всемирного банка и Европейского инвестиционного банка; бухгалтерской отчетности отечественных ИТ-компаний.

Степень научной обоснованности положений, выработанных методических подходов и сформулированных практических рекомендаций, отражённых в работе Курбатова Александра Михайловича подтверждаются использованием в качестве информационной базы - нормативных правовых актов Российской Федерации; исследований отечественных и зарубежных авторов; статистических данных Национального центра ГЧП, Росинфра, международных организаций (Global Infrastructure Hub, DARPA).

Все три главы работы последовательно связаны между собой и полноценно раскрывают развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений.

Диссертация Курбатова Александра Михайловича является завершённой научно-исследовательской работой, которая отражает разработку теоретико-методических положений формирования финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС, путем модификации его элементного состава для повышения эффективности инвестиционных решений в системе управления корпоративными финансами.

Достоверность результатов, полученных Курбатовым Александром Михайловичем обусловлены использованием в качестве основы проведения исследования трудов как российских, так и зарубежных ученых и специалистов, а достигнутые научные результаты были апробированы и подтверждены практическими расчетами. Результаты исследования, выдвинутые на защиту, согласуются с рядом достаточно известных исследований, отражённых в работах экономистов: Я.В. Савченко, Т.А. Нураева, О.В. Чистяковой, Т.А. Луниной, Н.П. Бакаленко, И.Ю. Мерзлова, О.А. Лукиновой, Н.Д. Писаренко, Л.П. Гусевой, А.И. Кустова, М. Масленниковой, В.В. Глухова, И.А. Бабкина, А.В. Бабкина.

Практическим аспектам формирования ИТ-инфраструктуры посвящены работы Х.И. Аминова, Е.А. Фирсовой, И.Л. Андреевского, Н.Н. Косиновой, М.Ю. Поповой, А.Б. Анисифорова, И.А. Заярной, О.П. Литовченко.

Отраслевые особенности использования КС при реализации инфраструктурных проектов исследовались в работах следующих авторов: Л.А. Макаровой, Е.Л. Невзгодиной, С.А. Правкина, В.В. Горяну, А.О. Крюковой, Е.А. Мамышевой, Е.К. Виноградовой, Г.Л. Толкаченко.

Содержание финансового механизма ГЧП, в том числе КС рассмотрено в исследованиях авторов Е.Б. Тютюкиной, Т.Н. Седаш, Д.А. Егоровой, И.А.

Хасянова, П.В. Карцева, А.А. Аканова, Ж.Н. Тропиной, В.А. Рахаева, М.И. Черваковой, И.С. Трашкина, Ю.А. Плескачева, Ю.Ю. Пономарева, К.В. Ростислава, И.Б. Титова, Д.В. Качкина, Д.Е. Смирновой, Т.А. Спицыной, Е.В. Марголиной, Э.Р. Закировой, Т.В. Абузяровой, Е.В. Чудиновой, А.В. Любченко, А.Б. Хайрлиевой, Д.А. Смирновой, С.Г. Стерника, С.Ю. Семенова, Е.А. Разумовской, В.И. Халина.

5) результаты диссертации Курбатова Александра Михайловича используются в практической деятельности Центра реализации Федпроекта AI в ПАО «Сбербанк России» в части применения алгоритма выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС. Диссертация выполнена в рамках научно-исследовательской работы «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). Материалы исследования использовались 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». Основные результаты исследования доложены и получили одобрение на научно-практических конференциях: на XII Международном научном конгрессе «Развитие предпринимательства: межотраслевые приоритеты, современные механизмы, консолидация интересов» (Москва, Финансовый университет, 17-18 мая 2024 г.); на XIX Международной научно-практической конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет, 25-26 мая 2023 г.); на XI Международном научном конгрессе «Новый смысл развития предпринимательства: модель опережения, технологии, кадры» (Москва, Финансовый университет, 19-20 мая 2023 г.); на XXII Международной научно-практической конференции «Научные исследования молодых ученых» (г. Пенза, МЦНС «Наука и просвещение», 20 января 2023 г.); на XVIII Международной научно-практической конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет, 19-20 мая 2022 г.);

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Курбатова Александра Михайловича в науку, который выразился в развитии теоретико-методических положений, нацеленных на повышение эффективности формирования финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС.

Несомненно, заслуживает высокой оценки личный вклад соискателя в научно-практическом плане, который состоит в возможности применения полученных результатов участниками реализации концессионных соглашений в ИТ-инфраструктуре (концессионером, концедентом,

институтами развития, коммерческим банками, инвестиционными и консалтинговыми компаниями, органами государственной власти) с целью повышения эффективности участия и минимизации рисков, а также научными и образовательными учреждениями в качестве научного задела дальнейших исследований в области финансово-экономических отношений.

Личный вклад Курбатова Александра Михайловича подтверждается апробацией теоретических выводов, обобщений и практических рекомендаций на международных и всероссийских научно-практических конференциях, в опубликованных работах.

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

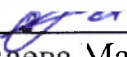
Соискатель учёной степени Курбатов Александр Михайлович указал, что лично им получены следующие результаты, имеющие **значение для теории**: определение принципов финансирования, потенциальных финансовых инструментов и оценки их эффективности для формирования финансового механизма реализации инвестиционных проектов, учитывающего особенности ИТ-инфраструктуры и концессионных соглашений. Автором лично получены результаты, имеющие **практическую значимость**: матрица выбора финансовых инструментов и экономических рычагов для финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС в Российской Федерации; алгоритм выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС; методические подходы к оценке эффективности финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС, включая оценку стоимости отдельных финансовых инструментов и экономических рычагов; научно-практические рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС с использованием субконцессионных соглашений; научно-практические рекомендации по определению критерия принятия решения о необходимости компенсации концессионеру недополученного дохода в проектах ИТ-инфраструктуры для получения бюджетного субсидирования;

8) по теме диссертации опубликовано 5 публикаций 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 Александр Михайлович в ходе работы над диссертацией проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы, в соответствии с темой диссертации; прекрасно овладел принципами, логикой и методологией научного познания в части развития теоретико-методических положений, нацеленных на повышение эффективности формирования финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС. Таким

образом, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям заявленной научной специальности 5.2.4. Финансы и может быть допущена к защите.


Чараева Марина Викторовна
доктор экономических наук, доцент

Ф
В
«

ЭТ
П
:

об
«Н
J

НИЯ
ЕТ»
—


ОБРАЗОВАТЕЛЬ

ОБРАЗОВАНИЕ
7
«ЮЖНО-КАВКАЗСКИЙ»
5241