

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 Каменевой
Екатерины Анатольевны (профиль научной специальности – Финансы:
финансы хозяйствующих субъектов) 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 соответствует Паспорту научной
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) в части пункта п. 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
заключается в разработке теоретико-методических положений и научно-
практических рекомендаций, направленных на развитие финансового
механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе
концессионных соглашений для повышения его эффективности.

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

в части теоретической значимости работы отметим развитие
теоретико-методических аспектов заявленной проблематики:

- определены 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.
Предложенные принципы способствуют формированию эффективного
финансового механизма реализации проектов для использования
концессионных соглашений в ИТ-инфраструктуре (С. 23-28);

- теоретически обоснован состав финансового механизма реализации
проектов по созданию типовых объектов ИТ-инфраструктуры, включающих
центры обработки данных (ЦОД), комплексные решения, программное
обеспечение, 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 (С. 49-54).

в части практического применения:

- 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 (С. 54-63);

- 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) (С. 64-75);

- разработаны научно-практические рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе КС с использованием субконцессии: 1) коммерческого кредита, 7 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) платы концедента при осуществлении бюджетного финансирования субконцессионера в рамках контракта жизненного цикла; предложен подход к определению платы концедента (С. 95-112);

- разработаны по и апробированы научно-практические рекомендации 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 логикой, последовательным изложением и внутренним единством.

4) обоснованность положений и выводов диссертации подтверждена соответствующими аргументами. Достоверность результатов, полученных Курбатовым А.М., обоснована использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации представительными выборочными совокупностями с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения, а именно:

- использованием метода научной абстракции, анализа, научного обобщения, сравнения, классификации, группировки, статистического и графического анализа, экспертных оценок;

- использованием аналитических материалов об институтах развития Российской Федерации, статистических данных Национального центра ГЧП, Росинфра, международных организаций (Global Infrastructure Hub, DARPA); базы данных Всемирного банка и Европейского инвестиционного банка; бухгалтерской отчетности российских ИТ-компаний.

5) Результаты диссертации Курбатова Александра Михайловича нашли практическое применение в практической деятельности Центра реализации Федерального проекта «Искусственный интеллект» в ПАО «Сбербанк России».

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе соискателя в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, в обработке и интерпретации экспериментальных данных и расчетах, выполненных лично автором, в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Исходя из содержания автореферата и диссертации можно сделать вывод, что соискателем ученой степени лично получены следующие результаты:

- матрицу выбора финансовых инструментов и экономических рычагов для финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений в Российской Федерации;

- алгоритм выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений;

- методические подходы к оценке эффективности финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений, включая оценку стоимости отдельных финансовых инструментов и экономических рычагов;

- научно-практические рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений с использованием субконцессионных соглашений, и по определению критерия принятия решения о необходимости

компенсации концессионеру недополученного дохода в проектах ИТ-инфраструктуры для получения бюджетного субсидирования.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех работах в рецензируемых научных изданиях.

9) соискатель учёной степени Курбатов Александр Михайлович в ходе работы над диссертацией показал себя как самостоятельный и профессиональный ученый, проявивший системные знания и критическое мышление в области заявленной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

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.

Handwritten signature

Каменева Екатерина Анатольевна
д.э.н., профессор

22.11.2024



Ф
В
«

тет
Л.
Г.

Handwritten signature

тет
хова
Г.