

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 Косоруковой Ирины
Вячеславовны 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: 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 А.М. предложил значимое для науки
и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-
экономическое и хозяйственное значение — разработка 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 А.М. ввёл в научный оборот
следующие новые научные результаты:

– к теоретическим результатам относятся:

1. определение принципов создания финансового механизма реализации
проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений:
разделения и соответствия этапу финансирования, ожидания,
приоритетности, обеспечения доходности, замещения, финансовой
устойчивости. Указанные принципы являются теоретической основой
формирования финансового механизма реализации проектов для
использования концессионных соглашений в ИТ-инфраструктуре;
2. Сформированы базовые модели концессионных соглашений для создания
объектов ИТ-инфраструктуры: «финансирование – создание – получение
выгод – трансфер», «финансирование – создание – трансфер – получение

выгод», «проектирование – финансирование – создание – передача – получение выгод», которые легли в основу состава финансового механизма реализации проектов по созданию типовых объектов ИТ-инфраструктуры и теоретически обоснован состава элементов 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 предложенных моделей концессионных соглашений.

Теоретические результаты дополняют теорию проектного финансирования в части теоретико-методических положений, направленных на развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре.

– к практическим результатам относятся:

1. разработка матрицы выбора источников финансирования и экономических рычагов для формирования финансового механизма реализации проектов по созданию типовых объектов ИТ-инфраструктуры с учетом ранее разработанных моделей концессионных соглашений. Матрица является основой для разработки алгоритма выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре;
2. разработка алгоритма 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, и разработанной методике их ранжирования по степени приоритетности использования 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 цены (стоимости) для концессионера;
3. обоснование методических подходов к расчету эффективности финансового механизма концессионных соглашений при реализации проектов в ИТ-инфраструктуре и к оценке стоимости (цены) источников финансирования (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);
4. разработка комплекса практических рекомендаций по формированию источников финансирования (коммерческого кредита, предоставляемого концессионером субконцессионеру с использованием целевого субсидирования производства и/или НИОКР, с обоснованием его расчета; банковского кредита, предоставляемого субконцессионеру на льготных условиях, при осуществлении связанного банковского кредитования в рамках концессионного соглашения; платы концедента при осуществлении

бюджетного финансирования субконцессионера в рамках контракта жизненного цикла; предложен подход к определению платы концедента) для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений с использованием субконцессии и 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.

Практические результаты являются преобразованием существующих знаний в области проектного финансирования в части матрицы выбора источников финансирования и экономических рычагов и алгоритма выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионного соглашения, а также методических подходов к расчету эффективности финансового механизма концессионных соглашений при реализации проектов в ИТ-инфраструктуре и к определению цены (стоимости) элементов финансового механизма инвестиционного проекта с использованием концессионных соглашений.

3) диссертация «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений» обладает внутренним единством на высоком уровне. Научные результаты изложены последовательно, имеют аргументацию.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений» подтверждена следующими аргументами:

- по первому положению определению принципов создания финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений: разделения и соответствия этапу финансирования, ожидания, приоритетности, обеспечения доходности, замещения, финансовой устойчивости. Предложенное понимание принципов базируется на анализе трудов ученых по этому вопросу, действующей нормативной базе, результатов научных исследований консалтинговых компаний и национальных агентств в 2022-2023 гг.;
- обоснование базовых моделей концессионных соглашений для создания объектов ИТ-инфраструктуры и состава элементов 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 предложенных моделей концессионных соглашений, базируется на анализе трудов ученых по

этому вопросу, нормативной базе и анализе результатов исследований;

- предложенная матрица выбора финансовых инструментов и экономических рычагов для формирования финансового механизма реализации проектов по созданию типовых объектов ИТ-инфраструктуры с учетом ранее разработанных моделей концессионных соглашений базируется на анализе российского законодательства, трудов российских и зарубежных ученых по этому вопросу, а также на результатах научных исследований консалтинговых компаний и национальных агентств по этому вопросу;
- предлагаемый алгоритм выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионного соглашения, и заключающийся в выборе наиболее эффективного финансового механизма из всех потенциально возможных по критерию минимизации его стоимости для концессионера, базируется на анализе российского законодательства, трудов российских и зарубежных ученых по этому вопросу, а также на результатах анализа компаний в области ИТ-инфраструктуры;
- предложенные научно-практические рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений с использованием субконцессии и 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, направлены на успешное выполнение проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионного соглашения с использованием субконцессии.

Достоверность результатов, полученных Курбатовым А.М. в теоретическом исследовании обусловлена сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике в работах отечественных и зарубежных ученых в части методологического инструментария применения финансового механизма реализации проектов на основе концессионных соглашений, действующей нормативной базы. Достоверность практического исследования базируется на использовании современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, сведениях о 36 проектах в сфере ИТ-инфраструктуры.

5) результаты диссертации Курбатова А.М. нашли практическое

применение в деятельности Центра реализации Федпроекта АІ в ПАО «Сбербанк России», продемонстрировав практическую эффективность научных результатов исследования.

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

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Курбатова 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 все научные результаты исследования.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 5 работах и в 1 работе в других научных изданиях.

9) соискатель учёной степени Курбатов А.М. в ходе работы над диссертацией показал себя как квалифицированный специалист, обладающий достаточным набором знаний, умений и навыков для научной работы, проявил необходимые теоретические знания по специальности 5.2.4. Финансы, овладел на хорошем уровне принципами и методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и в целом аргументированно излагать материал о финансовом механизме реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений, овладев в теории и на практике общенаучными методами познания, методами экономического анализа, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач в финансовой отрасли науки.

Замечания по работе:

- в тексте работы для обозначения источников финансирования (коммерческого кредита, банковского кредита, бюджетного финансирования и т.п.) используется термин «финансовые инструменты», что является дискуссионным вопросом в контексте его использования в проектном финансировании;
- в первом положении научной новизны предлагаются принципы ожидания и замещения, которые существуют в области оценочной деятельности и являются теоретической основой применения подходов

