

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
Федотовой Марины Алексеевны 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, выполнено в соответствии с п. 18 «Проектное и венчурное
финансирование».

Считаю 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 — развитие теоретических положений
и разработка методических подходов и практических рекомендаций по развитию
финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе
концессионных соглашений;

2) соискателем учёной степени Курбатовым Александром Михайловичем
получены следующие новые научные результаты:

Теоретические:

- выявлены принципы создания финансового механизма реализации
проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений;
- разработана структура финансового механизма реализации проектов по
созданию ИТ-инфраструктуры для базовых моделей концессионных соглашений,
включающая центры обработки данных, комплексные решения, программное
обеспечение.

Научно-методические:

- разработана матрица выбора и ранжирования финансовых инструментов и
экономических рычагов по степени приоритетности их использования на основе
экспертной (балльной) оценки по ключевым характеристикам ИТ-проектов;
- разработаны подходы к оценке стоимости финансовых инструментов и
рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации
проектов в ИТ-инфраструктуре с использованием субконцессионных соглашений;

- предложены рекомендации по обоснованию предоставления бюджетных субсидий концессионеру для обеспечения минимального гарантированного дохода с введением в методику расчетов показателя ROIC - рентабельности инвестированного капитала, в качестве критерия принятия решения;

3) диссертация «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений» обладает внутренним единством. Работа выстроена в логической последовательности изложения исследуемых проблем. Свое исследование соискатель начинает с выявления особенностей концессионных соглашений и финансовых механизмов их реализации в ИТ-инфраструктуре, далее переходит к обоснованию методов и инструментов финансового механизма реализации концессионных соглашений в ИТ-инфраструктуре и, наконец, обосновывают авторский методический инструментарий развития финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений. Результаты диссертационного исследования составляют теоретическую основу для развития методического инструментария выбора и обоснования наиболее эффективных финансовых механизмов реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений и соответствуют заявленной цели и поставленным задачам;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений» подтверждается тем, что теоретические положения диссертационного исследования полностью согласуются с опубликованными данными российских и зарубежных ученых 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. Достоверность исследования подтверждается также использованием статистических данных Национального центра ГЧП, Росинфра, международных организаций (Global Infrastructure Hub, DARPA), баз данных всемирного банка и Европейского инвестиционного банка; бухгалтерской отчетности ИТ-компаний.

Результаты исследования Курбатова А.М. представлены на конференциях различных уровней и получили положительную оценку, в том числе на XII Международном научном конгрессе «Развитие предпринимательства: межотраслевые приоритеты, современные механизмы, консолидация интересов» (Москва, Финансовый университет, 17-18 мая 2024 г.); XIX Международной научно-практической конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет, 25-26 мая 2023 г.); XI Международном научном конгрессе «Новый смысл развития

предпринимательства: модель опережения, технологии, кадры» (Москва, Финансовый университет, 19-20 мая 2023 г.); 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.);

5) результаты диссертации Курбатова А.М. нашли применение в практической деятельности центра реализации Федерального проекта AI 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.

Результаты исследования использованы в научно-исследовательской работе по теме, выполненной в рамках Государственного задания: «Модели государственного-частного партнерства в инвестиционной деятельности, используемые в российской экономике: оценка и направления повышения эффективности, перспективы развития» (приказ Финуниверситета от 13.12.2023 г. № 3058/о).

Материалы диссертации применяются Кафедрой корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «ESG инвестирование» по направлению подготовки 38.03.01 – «Экономика», образовательная программа «Корпоративные финансы», профиль «Экономика корпорации и ESG-инвестирование»;

6) личный вклад Курбатова А.М. в науку выразился в выполнении автором диссертации всех этапов процесса исследования: определение цели и постановка задач исследования, сбор, анализ, систематизация информационных источников, расчеты, интерпретация эмпирических данных, формулировка выводов, подготовка авторских публикаций по выполненной работе, апробация, внедрение результатов исследования;

7) все материалы, заимствованные Курбатовым А.М. из чужих 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 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, 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);

- 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 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, 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 и апробированы научно-практические 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. Полученные результаты характеризуют степень

достоверности расчетов, поскольку существенно различаются по объектам ИТ-инфраструктуры (С. 113-122);

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 публикациях общим объемом 2,72 п.л. (весь объем авторский), из которых 4 работы в российских рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание учёных степеней доктора и кандидата наук общим объемом 2,12 п.л. (весь объем авторский) по теме диссертации;

9) соискатель учёной степени Курбатов А.М. в ходе работы над диссертацией показал себя как состоявшийся исследователь, владеющий методологией научного познания, обладающий необходимыми компетенциями, которые позволяют решать научные и научно-практические задачи сфере корпоративных финансов в рамках специальности 5.2.4 Финансы.

Вместе с тем, работа выиграла бы, если бы для разработанных принципов, заявленных в п. 1 научной новизны, были определены направления их использования.

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.

(личная подпись)

Федотова Марина Алексеевна

Доктор экономических наук, профессор

22.11.2024



и
ситета
ухова

24 г.

Ф
В
«

ЭТ
Л.
Г.