

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 Древинг Светланы Робертовны
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: предложены и обоснованы специфические принципы
формирования эффективного финансового механизма реализации проектов в ИТ-
инфраструктуре на основе концессионных соглашений; разработана автором
структура финансового механизма реализации проектов по созданию типовых
объектов ИТ-инфраструктуры, основанная на использовании моделей
концессионных соглашений; разработана и апробирована матрица выбора
потенциальных финансовых инструментов и экономических рычагов в рамках
моделей концессионных соглашений реализации проектов по созданию типовых
объектов ИТ-инфраструктуре в Российской Федерации с учетом трех критериев
реализуемых проектов (функций и вида получаемого дохода концессионера,
капиталоемкости проекта)

практические:

- авторский методический подход к оценке эффективности финансового
механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных

соглашений, базирующийся на оценке стоимости отдельных финансовых инструментов и экономического рычага. Предложенный критериальный показатель минимальной стоимости входящих в финансовый механизм элементов на всех стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта позволяет обосновать оптимальную структуру финансового механизма;

– разработанные автором рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений, позволяющие ранжировать доступные финансовые механизмы на основе интегральной оценки и в дальнейшем осуществлять их выбор в целях определения наиболее эффективного финансового механизма применительно к конкретному инвестиционному проекту;

– 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. Структура работы позволила в полной мере использовать сочетание общенаучных и специальных методов исследования, таких как классификация, синтез, анализ, абстрагирование. 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;

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

- предложенные специфические принципы формирования эффективного финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений, положенные в основу разработанной автором структуры финансового механизма реализации проектов базируются на основных теоретических концепциях корпоративных финансов и инвестирования, согласованы с предыдущими научными результатами по данной проблематике;

- разработанные автором рекомендации по формированию финансовых инструментов для реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений, предложения по обоснованию предоставления бюджетных субсидий концессионеру для обеспечения минимального гарантированного дохода не противоречат положениям нормативных документов, регламентирующих действующий механизм государственно-частного партнерства

в форме концессионные соглашения, основаны на теоретическом обобщении точек зрения, представленных в современных исследованиях в области реализации инвестиционных проектов в ИТ-инфраструктуре;

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации: практические результаты работы основаны на анализе статистических данных и аналитических материалов международных институтов (Global Infrastructure Hub, DARPA, Всемирного банка и Европейского инвестиционного банка), базы статистических данных Национального центра ГЧП, данных Платформы для подготовки проектов и привлечения инвестиций в инфраструктуру Росинфра;

- корректно применены методы анализа, сравнения, классификации, группировки, статистического и графического анализа, экспертных оценок при апробации разработанного алгоритма выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионного соглашения на материалах проекта «Цифровое Приморье» и проекта по «Созданию Геоинформационной базы данных муниципального района Нуримановский район Республики Башкортостан».

- результаты исследования 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.);

Достоверность результатов, полученных Курбатовым А.М., обусловлена:

- критическим анализом значимых работ, посвященных теоретико-методическим аспектам формирования и использования финансового механизма при реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений и корректным использованием норм действующих законодательных и нормативных актов в области реализации проектов государственно-частного партнерства в форме концессионные соглашения;

- применением известных общенаучных методов исследования;

- наличием положительных результатов апробации исследования, публикаций по проблематике работы;

4) результаты диссертации Курбатова А.М.: алгоритм выбора финансового механизма реализации проектов в ИТ-инфраструктуре на основе концессионных соглашений применен в деятельности Центра реализации Федпроекта AI в ПАО «Сбербанк России». 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 Департаментом 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».

5) диссертация содержит сведения о личном вкладе Курбатова А.М. в науку, который выразился в личном выполнении автором диссертации всех этапов процесса исследования: от определения цели и постановки задач исследования, сбора, систематизации информационных источников до обработки и интерпретации эмпирических данных, формулировке выводов, подготовке авторских публикаций по выполненной работе;

6) все материалы, заимствованные Курбатовым 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 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 (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 (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 (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).

7) 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;

8) 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.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Курбатова Александра Михайловича:

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

СВ,

Древинг Светлана Робертовна
Доктор экономических наук, доцент

22.11.2024



D

ции
рситета
Сухова
24 г.