

ОТЗЫВ

научного руководителя на диссертацию соискателя ФГБУН Институт экономики РАН Малицкую Екатерину Александровну «Оценка эффективности проектного финансирования на железнодорожном транспорте (методологический подход)», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Диссертация Е.А. Малицкой посвящена актуальной проблеме. Привлечение и эффективное использование инвестиций для крупных инфраструктурных проектов в условиях ограничений бюджетного финансирования, сокращения инвестиционных программ ведущих компаний, введения препятствий для притока прямых зарубежных инвестиций диктует необходимость интеллектуального поиска возможных выходов из сложившейся в инвестиционной сфере ситуации. Проектное финансирование – тема, о которой пишут не первый год. Однако, при этом существует дефицит исследований, позволяющих понять глубинные механизмы организации, управления и финансирования крупных проектов. Более того, накопленный другими странами опыт и методическое обеспечение его практического использования остаются не известными для российских специалистов и ученых..

Диссертация представляет собой оригинальное и самостоятельное научное исследование, в котором рассматриваются проблемы государственно-частного партнерства на примере железнодорожного транспорта. Проекты в этой отрасли отличаются длительным сроком окупаемости, капиталоемкостью, высокими рисками для обеих сторон. В их финансировании преобладают корпоративные средства в лучшем случае при софинансировании и гарантиях государства. Проектное финансирование ждет своего развития. И несомненный научный и практический интерес представляет решение проблем создания организационно-экономического механизма и управления инфраструктурным проектом. Особое место в работе занимает оценка эффективности проектного финансирования инфраструктурного проекта развития железнодорожного транспорта на принципах ГЧП.

В ходе работы над диссертационным исследованием Малицкая Е.А. участвовала в научно-исследовательской работе для Аппарата Правительства Российской Федерации «Разработка подходов к оценке эффективности использования бюджетных и внебюджетных инвестиций для принятия решений о реализации инфраструктурных проектов». Она участвует и в подготовке материалов для учебника по государственно-частному партнерству по теме «Методологическая база реализации инвестиционного проекта на принципах ГЧП», который готовится на кафедре государственно-частного партнерства Финуниверситета.

В соответствии с поставленными в диссертации целями и задачами, на основе обширного материала проведен сравнительный анализ зарубежного и российского опыта реализации ГЧП-моделей транспортного инфраструктурного проекта. Теоретически переосмысленный эмпирический материал позволил обобщить методологию подготовки и осуществления проекта, выявить проблемы проведения оценки эффективности инфраструктурного проекта. В диссертации предложена авторская схема взаимодействия участников при реализации проекта с привлечением частных инвесторов. Показано, что в такого которого лежит сетевой контракт.

Е.А.Малицкая провела эмпирическую оценку влияния рисков на выбор концессионной модели реализации проекта, сформулировала рекомендации по совершенствованию нормативно-правовых актов реализации инфраструктурного проекта.

Следует подчеркнуть, что автор проанализировал большое количество зарубежных работ, не публиковавшихся ранее на русском языке. Это позволило ей оценить прогрессивные инструменты, применяемые за рубежом и возможность их применения при оценке эффективности инфраструктурных проектов развития российского железнодорожного транспорта на основе ГЧП. В наш научный оборот войдут малоизвестная информация и теоретические представления о развитии инфраструктурных проектов.

Исследование определенно имеет несомненную практическую значимость.

Основные положения и выводы могут быть использованы экспертно-аналитическими центрами, корпоративными структурами и государственными ведомствами при принятии решений о реализации крупных инфраструктурных проектов. Отдельные выводы и рекомендации исследования имеют универсальный характер для организации проектного финансирования и могут использоваться, помимо отрасли железнодорожного транспорта, в других видах экономической деятельности.

Проведенное исследование в полной мере проявило аналитические способности Е.А. Малицкой, её профессиональную компетентность, желание самостоятельно решать серьезные научные проблемы.

Материалы диссертации могут быть использованы в учебном процессе в высших учебных заведениях при чтении базовых и специальных курсов по государственно-частному партнерству в реализации инфраструктурных проектов.

Представляемая к защите диссертационная работа Е.А. Малицкой - законченное научное исследование, посвященное решению важных научных и практических задач. Это дает право утверждать, что диссертационная работа полностью соответствует требованиям ВАК РФ, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Ее автор – Малицкая Екатерина Александровна достойна присуждения искомой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Заведующий кафедрой «Мировая экономика и международный бизнес» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего профессионального образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Заслуженный экономист Российской Федерации, д.э.н., профессор


С.Н. Сильвестров

ВЕРЯЮ
Заведующий кафедрой
Финансового университета
О.В. Голосов
ноябрь 2014 г.