

ОТЗЫВ

официального оппонента д.э.н. проф. Яхьяева Магомедсаида Алигаджиевича на диссертацию Малицкой Екатерины Александровны, выполненную на тему: «Оценка эффективности проектного финансирования на железнодорожном транспорте (методологический подход)» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Я с интересом ознакомился с рукописью диссертации Малицкой Екатерины Александровны, выполненной на тему «Оценка эффективности проектного финансирования на железнодорожном транспорте (методологический подход)». Диссертация представлена на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

В соответствии с Положением «О порядке присуждения ученых степеней» (утв. Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г. №842 – здесь и далее «Положение») (п.23) оппонент на основе изучения диссертации и опубликованных работ по теме диссертации представляет в диссертационный совет письменный отзыв на диссертацию, в котором оцениваются актуальность избранной темы, степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна, а также дается заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением.

Актуальность избранной темы.

Расширение инструментария для оценки эффективности вариантов финансирования проектов всегда актуальная тема для исследований, так как развиваются способы реализации проектов, масштабы проектов, их глубина

и многокомпонентность. Указанные тенденции проектного финансирования требуют от науки разработки нового инструментария оценки эффективности каждого варианта реализации проекта. Вместе с плотным вхождением в российскую практику реализации мегапроектов инструментария государственно-частного партнерства расширяются возможности финансирования проектов, но, в то же самое время, расширяется вариативность способов реализации проектов и функционирования объектов инфраструктуры. Многокритериальный анализ, предлагаемый автором диссертации использует уже известную методику сведения в одну модель количественных и качественных параметров. Самый известный такой способ *Balanced Scorecards*. Тем не менее, Малицкая Е.А. предложила свой вариант гармонизации количественных и качественных параметров проекта.

В российской практике уже реализуются мегапроекты с участием частного инвестора, однако, существуют проблемы, которые существенно затрудняют реализацию инфраструктурных проектов при использовании инструментария государственно-частного партнерства. Мы согласны с некоторыми оценками автора проблематики реализации проектов государственно-частного партнерства в российских условиях. Тем не менее, считаем необходимым отметить, что оптимизация механизма взаимодействия государственных и рыночных структур всегда будет актуальной, так как сам механизм в каждом отдельном случае уникален, ибо ему присущи уникальные особенности (география проекта, масштабность проекта, отраслевая специфика и т.д.).

Вместе с тем следует согласиться с тем, что сам механизм государственной поддержки проекта зачастую детально не проработан, что затрудняет разграничение ответственности, рисков и прав участников проекта. Следует отметить, что хотя для России пока не характерно объявление о новой экономической политике на основе дорожного строительства, как это было сделано недавно в Казахстане, тем не менее, очевидно, что высокоскоростные магистрали это не только рабочие места, но

и развитие коммуникаций между удаленными регионами страны. Актуальность по указанным причинам, на наш взгляд, не вызывает сомнений а диссертант в этой части заслуживает всяческой поддержки.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Оценка степени обоснованности научных положений осуществляется через детальный анализ пунктов научной новизны. Автор выносит на защиту четыре пункта новизны, каждому из которых мы дадим свою оценку по указанным в Положении позициям.

1. *Уточнено определение «инфраструктурный проект» с позиции не только взаимоотношений участников, но и организационно-финансового механизма его реализации, оценки эффективности каждого конкретного проекта, а также распределения рисков финансирования инфраструктурных проектов и выбора приоритетных проектов [31-34], [70-82].* Автор действительно раскрыл теоретическую сущность указанной экономической категории «инфраструктурный проект», дала ее характеристику и различные трактовки некоторых авторов. Однако, по нашему мнению, следовало при уточнении сформулировать собственное определение и вывести его в автореферат диссертации.

2. *Конкретизированы методические подходы к оценке эффективности проектного финансирования инфраструктурного проекта развития железнодорожного транспорта, учитывающие специфику железнодорожной отрасли строительства высокоскоростной магистрали, основанные на принципах государственно-частного партнерства [68-73].* Не отрицая сам факт конкретизации методических подходов и, поддерживая выбранный автором инструментарий, отметим, что экономическая жизнеспособность, общественная и региональная эффективность и коммерческая эффективность как показатели оценки нуждаются в гармонизации и комбинаторности в рамках выбранных методических

подходов. На наш взгляд работа бы выиграла от приведения этих показателей оценки эффективности в структурно-логическую схему для отражения их взаимодействия и взаимовлияния на результирующие показатели.

3. *Систематизирован зарубежный опыт финансирования инфраструктурных проектов в отрасли железнодорожного транспорта на принципах государственно-частного партнерства с позиций возможности его применения в российских условиях [116-120].* Здесь следует всячески поддержать диссертанта. Малицкая Екатерина Александровна обработала действительно большой объем зарубежной литературы по проблематике управления инфраструктурными проектами и проектами государственно-частного партнерства и включила в научный оборот новые актуальные позиции, что следует приветствовать. Отметим особо, что в списке использованной литературы более 40 источников иностранной литературы.

4. *Адаптирована модель применительно к российским реалиям железнодорожной отрасли модель многокритериального анализа эффективности проектного финансирования на базе принятой зарубежной модели сравнительного анализа финансовых затрат (Public Sector Comparator), которая позволяет оценить варианты эффективности моделей государственно-частного партнерства [125-131].* Приспособление модели сравнительного анализа финансовых затрат (Public Sector Comparator) к железнодорожной отрасли, несомненно, вносит важный вклад в приращение научного знания, в развитие практических инструментов управления проектами с учетом отраслевой специфики.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность научных положений подтверждается проведенными расчетами, существенными статистическими и экономико-математическими выкладками, а также использованием достижений российской и зарубежной научной мысли. Важно отметить, что пункты научной новизны, выводы и

рекомендации, а также поставленные в диссертации задачи гармонизированы, логически обоснованы и полностью раскрыты, что свидетельствует не только о цельности исследования, но и о достижении научной зрелости диссертантом.

Полученные в работе результаты характеризуются новизной и обладают существенной научной ценностью, так как они предлагают теоретически корректные инструменты и знания, необходимые для решения ряда вопросов совершенствования процедуры отбора и оценки альтернативных вариантов реализации инфраструктурного проекта на принципах государственно-частного партнерства.

Научная новизна результатов исследования. Научная новизна раскрыта диссертантом в следующих научных результатах:

1. Обосновано, что развитию реализации крупных инфраструктурных проектов с привлечением средств частных инвесторов будет способствовать создание методологической базы управления и финансирования инфраструктурным проектом развития железнодорожного транспорта на принципах государственно-частного партнерства (с. 68-79);
2. Предложены методические рекомендации, направленные на установление устойчивой организационно-договорной структуры управления проектом развития железнодорожного транспорта на принципах государственно-частного партнерства (с. 90-93).
3. Разработана и обоснована методика отбора модели государственно-частного партнерства реализации инфраструктурного проекта развития железнодорожного транспорта на основе метода многокритериального анализа (с. 111-115).
4. Разработаны и предложены методические рекомендации по совершенствованию модели управления рисками проекта, закрепляемых за публичной стороной при заключении соглашения о ГЧП (для выбранной договорно-правовой формы) (с. 121-133).

Практическая значимость исследования. Полученные в диссертации результаты, выводы и рекомендации могут быть использованы финансовыми органами регионального и муниципального уровня управления для разработки методических рекомендаций по управлению инфраструктурным проектом, а также по расчету отдельных критериев и показателей, используемых для оценки эффективности и сравнительных преимуществ проектов государственно-частного партнерства.

Результаты исследования могут быть рекомендованы к использованию в научно-педагогической работе при преподавании специализированных курсов. Все это говорит в пользу научно-практической ценности диссертационной работы.

Практическое значение результатов исследования определяется также тем, что они нашли применение в работе Управления по организации проектов ГЧП ГК «Внешэкономбанк», ОАО «Федеральный центр проектного финансирования».

Замечания по диссертационной работе .

1. Существует необходимость уточнения позиции автора в отношении имеющихся нормативно-правовых актов в части регулирования проведения конкурсов по выбору исполнителей работ и услуг для государственных нужд и при определении инвесторов, участвующих в проекте на принципах государственно-частного партнерства.
2. Недостаточно ясна позиция автора в вопросах обоснования создания специальных стимулов для инвесторов на основе принципа availability payment (государство оплачивает концессионеру стоимость оказываемых услуг, для населения стоимость услуг не меняется).
3. Требуют конкретизации преимущества выделенной в исследовании сетевого контракта, в связи с которым возникает ряд вопросов, таких как своевременное бюджетное финансирование, предоставление альтернативных механизмов поддержки и финансирования развития инфраструктурных

проектов, например, в части страхования рисков инфраструктурных проектов на внутреннем рынке, а также гарантийных механизмов поддержки инфраструктурных проектов.

В то же время следует отметить, что указанные замечания носят дискуссионный характер и не влияют на главные теоретические и практические результаты диссертации.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением.

Малицкая Екатерина Александровна опубликовала 15 печатных работах общим объемом 7,17 печатных листа, в том числе 6 статей (вклад автора 4,32 печатных листов) в научных журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации для публикации основных научных результатов на соискание ученой степени. При анализе опубликованных работ выявлено, что в них содержатся основные положения диссертации, раскрыты пункты новизны, выводы и рекомендации.

Диссертация Малицкой Екатерины Александровны является научно-квалификационной работой, в которой изложены новые научно обоснованные организационно-экономические решения, имеющие существенное значение для развития страны (п. 9. Положения).

Содержание автореферата соответствует диссертации. Оформление диссертации и автореферата соответствует предъявляемым требованиям. Выносимые на защиту пункты новизны соответствуют паспорту научной специальности ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»: Формирование эффективной системы проектного финансирования (п.3.22). Структура и взаимосвязь механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в рыночных условиях (п.3.12).

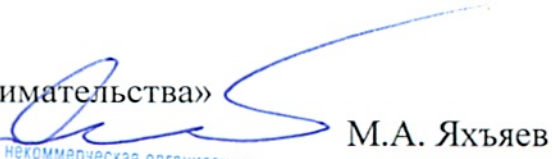
На основании изложенного считаю, что Малицкая Екатерина Александровна заслуживает присуждения ей степени кандидата

экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Заведующий кафедрой
"Финансы, кредит и страхование"

АНО ВПО «Российская академия предпринимательства»

д.э.н., профессор



М.А. Яхьяев

Подпись руки М.А. Яхьяева заверяю

Заведующий отделом кадров



Автономная некоммерческая организация
высшего профессионального образования
Российская академия предпринимательства
(АНО ВПО «РАП»)
СЕРТИФИКАТ ЗАВЕРЯЮ подлинность копии (подписи)
_____ 20__ г.

Заведующий отделом кадров
С.О. Виноградова

Почтовый адрес
105005,г.Москва,
ул. Радио, д.14,
тел./факс: +7 (499) 265-74-90
Электронная почта: filial@rusacad.ru