

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Халина В.И. на тему:  
**«Финансирование инвестиционных проектов на основе концессионного  
механизма»**, представленной на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

Создание комфортных условий для финансирования крупных инвестиционных проектов со стороны частных инвесторов в долгосрочном периоде в текущих условиях развития экономики является важнейшей задачей для правительства нашей страны. Однако традиционные подходы к финансированию проектов (кредитное финансирование, акционирование, самофинансирование и др.) снижают потенциал развития частных инвестиций в инфраструктурных проектах регионов на долгосрочной основе. В свою очередь, концессии способны обеспечивать стабильные финансовые отношения между стейкхолдерами проекта на долгосрочной основе. Вместе с тем возникает потребность в обновлении существующих подходов к оценке эффективности концессий, что позволит повысить коммерческий интерес среди частных инвесторов к заключению и реализации потенциальных инвестиционных проектов. С этой точки зрения, тема работы Халина В.И. представляется актуальной.

Анализ представленного автореферата позволяет заключить, что информационная база исследования достоверна, надежна. При подготовке работы использованы как авторитетные источники, так и актуальные официальные статистические данные развития концессионных соглашений на территории России. В диссертации также представлен анализ международного развития инвестиционных проектов на основе концессионного механизма.

Обоснованный научный интерес представляет изложенная в работе автора гипотеза о влиянии сбалансированности финансовых интересов заинтересованных сторон на потенциальную доходность инвестиционного проекта, реализуемого на основе концессионного механизма. Изложенные в работе выводы позволяют установить, что необходимо проводить оценку сбалансированности финансовых интересов сторон на этапе проектирования финансово-экономической модели концессии, строительства объекта соглашения и его последующей эксплуатации. Наряду с авторской оценкой иных показателей эффективности концессионного проекта в сфере жилищно-коммунального хозяйства исследователем предлагается свой показатель, отражающий сбалансированность финансовых интересов всех стейкхолдеров проекта. Разработанная и представленная в работе методика обладает существенным потенциалом как в сфере непосредственной оценки эффективности инвестиционного проекта, так и в контексте стимулиро-

вания инвестиционного климата в Российской Федерации.

Вместе с тем необходимо отметить следующие замечания.

В работе предложены методические рекомендации по доработке инструментария финансирования инвестиционных проектов, реализуемых на основе концессионных соглашений, в частности, выделен этап, предполагающий определение критериев доходности финансового инструмента. Предлагается реализовывать данный этап через выявление ключевых показателей эффективности использования выбранного инструмента финансирования. Однако следовало бы проиллюстрировать некоторые ключевые показатели эффективности использования инструмента финансирования на конкретных примерах.

Исходя из автореферата автором в диссертации предлагается авторская матрица оценки влияния заинтересованных сторон на заключение и реализацию концессионного соглашения. В зависимости от финансирования проекта той или иной группой стейкхолдеров инвестиционного проекта будет разная степень влияния указанных заинтересованных сторон на заключение и реализацию концессии. Однако остался открытым вопрос о том, какой степенью влияния обладает исходя из представленной матрицы оценки каждая из стейкхолдерских групп.

Указанные выше замечания не снижают общей ценности проведенного исследования. Диссертация на тему «Финансирование инвестиционных проектов на основе концессионного механизма» в целом отвечает критериям, установленным в Положении о присуждении ученых степеней (утв. постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842), а ее автор Халин Вадим Игоревич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 - Финансы.

Заведующий кафедрой учета, аудита и  
экономического анализа ФГАОУ ВО  
«Пермский государственный национальный  
исследовательский университет», д.э.н., профессор

  
Городилов Михаил Анатольевич

«30» октября 2024 г.

Подпись удостоверяю:

Контактная информация:

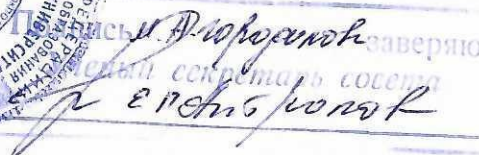
ФГАОУ ВО «Пермский государственный национальный исследовательский университет»

Адрес: 614068, Пермский край, г. Пермь, ул. Букирева, 15

Телефон: (342) 239-63-63

e-mail: [gorodilov59@yandex.ru](mailto:gorodilov59@yandex.ru)



  
Секретарь совета