

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.425.01,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 4 декабря 2024 г. № 13

О присуждении Халину Вадиму Игоревичу, гражданство – Российская Федерация, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Финансирование инвестиционных проектов на основе концессионного механизма» по специальности 5.2.4 – Финансы принята к защите 30 сентября 2024 г. (протокол заседания № 12) диссертационным советом 24.2.425.01, созданным на базе ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Минобрнауки РФ, 620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45, приказ Минобрнауки РФ № 762/нк от 28.06.2022.

Соискатель Халин Вадим Игоревич, 18 июня 1992 года рождения, в 2016 году окончил ФГБОУ ВО «Тюменский государственный университет» по направлению подготовки 40.04.01 «Юриспруденция» с отличием с присвоением квалификации «Магистр», в 2022 году окончил аспирантуру ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика». Работает в должности председателя комитета правовой экспертизы правового департамента Администрации города Тюмени.

Диссертация выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Минобрнауки РФ.

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент Разумовская Елена Александровна, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», кафедра финансов, денежного обращения и кредита, профессор.

Официальные оппоненты:

Коновалова Мария Евгеньевна – доктор экономических наук, профессор, ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет», институт национальной и мировой экономики, директор, кафедра экономической теории, заведующий;

Шор Инна Михайловна – кандидат экономических наук, доцент, ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет», кафедра финансов, учета и экономической безопасности, доцент

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», г. Тюмень, в своем положительном отзыве, подписанном Захаровой Кристиной Алексеевной, канд. экон. наук, доц., зав. каф. экономики и финансов, указала, что диссертационное исследование представляет собой самостоятельную, законченную научно-квалификационную работу, в которой содержатся научно обоснованные положения, вносящие существенный вклад в развитие оценки финансирования инвестиционного проекта с использованием концессионного механизма.

Автор диссертационной работы Халин Вадим Игоревич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Соискатель имеет 19 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 19 работ (общий объем 14,4 п. л., из них авторских 10,8 п. л.), из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 9 работ (общий объем 11,1 п.л., из них авторских 8,1 п.л.). Наиболее значимыми из опубликованных работ являются: Разумовская, Е. А. Методика формирования финансового инструментария инвестиционных проектов с использованием концессионного механизма / Е. А. Разумовская, В. И. Халин // Научные труды

Вольного экономического общества России. – 2024. – Т. 245, № 1. – С. 259–280; Халин, В. И. Алгоритм финансирования инвестпроекта посредством концессионного механизма через призму финансовых интересов стейкхолдеров / В. И. Халин // Индустриальная экономика. – 2023. – № 1. – С. 128-135; Халин, В. И. Консолидированный параметр на основе агрегации потребностей заинтересованных сторон при оценке инвестиционной привлекательности концессии / В. И. Халин // Журнал прикладных исследований. – 2022. – № 9-1. – С. 6–12; Халин, В. И. Роль заинтересованных сторон в финансировании инвестиционных проектов / В. И. Халин, Е. А. Разумовская // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2022. – № 3 (209). – С. 60–71; Халин, В. И. Авторская методика оценки эффективности использования концессионных механизмов на основе теории заинтересованных сторон / В. И. Халин // Финансы и кредит. – 2021. – Т. 27, № 12 (816). – С. 2807–2829; Гончарова, Н. А. Преимущества и недостатки в определении инвестиционного риска / Н. А. Гончарова, В. И. Халин // Экономика и предпринимательство. – 2020. – № 2 (115). – С. 831–834; Халин, В. И. К вопросу о финансировании федеральных и региональных концессионных проектов в рамках государственного-частного партнерства / В. И. Халин, Л. И. Юзвович // Финансовая экономика. – 2020. – № 2. – С. 438–440; Халин, В. И. Концессии как инструмент финансирования инвестиционных процессов в экономической системе Российской Федерации / В. И. Халин, Л. И. Юзвович // Финансовый бизнес. – 2019. – № 3 (200). – С. 24–27; Гончарова, Н. А. Философия инвестиционного подхода / Н. А. Гончарова, В. И. Халин // Экономика и предпринимательство. – 2019. – № 5 (106). – С. 656–660.

В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах.

На диссертацию и автореферат поступило 8 отзывов. Все отзывы положительные, отмечается актуальность, научная новизна полученных результатов, их теоретическая и практическая значимость. Сформулирован ряд вопросов и замечаний, которые охарактеризованы их авторами как

дискуссионные и не влияющие на общую положительную оценку диссертационного исследования.

1. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. управления проектом ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» (г. Москва) Гусева М.Н. Замечания: 1) в работе недостаточно освещена проблема действующей методики оценки финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма. В чем ее проблемы? И почему она не позволяет в существующем виде решать поставленные задачи? 2) также не ясно, какой использовал автор подход при оценке степени влияния сбалансированности финансовых интересов заинтересованных сторон на эффективность инвестиционного проекта и пришел к представленным в работе результатам.

2. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. «Бизнес-информатика и экономика» ФГБОУ ВО «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых» (г. Владимир) Губернаторов А.М. Замечания: 1) судя по автореферату, в диссертации представлен компаративный анализ финансирования концессионных проектов. К сожалению, в автореферат не включены результаты данного анализа, которые бы позволили оценить количественные и качественные характеристики, а также финансовые показатели текущего развития концессий в Российской Федерации. Учитывая практическую значимость исследования, автору следовало бы отразить данные положения в автореферате; 2) еще одно замечание относится к отсутствию в автореферате обоснования диапазона расчетов значения интегрального показателя и их корреляции со степенью эффективности инвестиционного проекта.

3. Канд. экон. наук, доц., директор Департамента финансов Школы экономики и менеджмента ФГАОУ ВО «Дальневосточный федеральный университет» (г. Владивосток) Бережнова Е.И. Замечания: 1) в первой главе «Теоретико-методологические аспекты финансирования инвестиционных проектов», исходя из представленного автореферата, сделан акцент только на теоретические аспекты финансирования, в свою очередь, методологические

аспекты получили свое надлежащее отражение только во второй главе работы; 2) поскольку автор в своей работе выделяет ключевые группы стейкхолдеров концессионного проекта, а далее приводит матрицу оценки влияния заинтересованных сторон на заключение и реализацию концессионного соглашения, следовало бы отразить степень влияния финансовых интересов каждой группы заинтересованных сторон на концессионный проект, а не только выделить особенности влияния органов публичной власти.

4. Канд. экон. наук, доц., доц. каф. банковского дела и страхования ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет» (г. Оренбург) Зверькова Т.Н. Замечания: 1) для повышения эффективности финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма автор подчеркивает необходимость сбалансированности финансовых интересов всех участников, так как снижается отрицательное влияние публичного финансово-экономического эгоизма на результаты проекта. Однако степень этого влияния в работе не раскрыта; 2) в автореферате приведена информация об анализе финансирования инвестиционных проектов в сфере жилищно-коммунального хозяйства. Однако требует пояснения, почему автором была выбрана именно эта сфера в качестве основы для оценки эффективности концессионных инфраструктурных инвестиционных проектов.

5. Д-р экон. наук, проф., зав. каф. учета, аудита и экономического анализа ФГАОУ ВО «Пермский государственный национальный исследовательский университет» (г. Пермь) Городилов М.А. Замечания: 1) 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; 2) 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.

6. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансов и кредита ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» (г. Ярославль) Вахрушев Д.С. Замечания: 1) не совсем понятно, что автор подразумевает под «государственным проектным финансированием» и чем оно отличается от классического проектного финансирования; 2) требуется уточнение авторской позиции относительно того, что концессия является основным инструментом государственного финансирования, учитывая, что федеральные и региональные органы власти широко используют в своей инвестиционной деятельности иные инструменты финансирования.

7. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансовых рынков и финансовых институтов Института управления, экономики и финансов ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет» (г. Казань) Сабитова Н.М. Замечания: 1) дискуссионной является авторская трактовка понятия «инвестирование» как процесса финансирования инвестиционных проектов (стр. 10), поскольку инвестирование и финансирование это два разных процесса; 2) представленная на стр. 16 автореферата (таблица 2) авторская оценка степени влияния финансовых интересов сторон на эффективность концессионного проекта в сфере жилищно-коммунального хозяйства не позволяет понять, что это за пример, или какой источник информации был использован. Нужны были пояснения.

8. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. банковского и инвестиционного менеджмента ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» (г. Екатеринбург) Домников А.Ю. Замечания:

1) в автореферате представлены результаты апробации методики оценки эффективности инвестиционных проектов на примере трех концессий, реализуемых на территории регионов России. Однако не совсем ясно, почему были выбраны именно эти три концессионных соглашения для апробации. В целях повышения достоверности представленных результатов научного исследования следовало бы уточнить ключевые признаки отбора именно этих инвестиционных проектов для апробации методики из более чем двух тысяч реализуемых в настоящее время концессий; 2) представленная в автореферате методология разработки индикаторов оценки и их характеристик не прозрачна ввиду отсутствия указания на объем выборки инвестиционных проектов, проанализированной автором для обоснования критериев эффективности проекта и определения диапазона значений индикаторов, свидетельствующих об его финансовой эффективности.

Выбор официальных оппонентов – д-ра экон. наук, проф. М.Е. Коноваловой и канд. экон. наук, доц. И.М. Шор обоснован их высокой научной квалификацией и значительным вкладом в исследование методических подходов к финансированию инвестиционных проектов на основе концессионного механизма, что подтверждено публикациями, в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ. Выбор ведущей организации, ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», обоснован авторитетностью научных публикаций профессорско-преподавательского состава в области исследования теории, методологии и прикладных вопросов финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма, а также проблем оценки эффективности их финансирования.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана новая научная идея о финансировании инвестиционных проектов на основе концессионного механизма, основные положения которой содержат новое знание по развитию теоретико-концептуальных основ финансирования и сущности оценки эффективности инвестиционных проектов,

позволяющей учитывать сбалансированность разнонаправленных финансовых интересов всех участников концессионного проекта;

предложены оригинальные суждения об оценке эффективности финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в формате концессионного механизма, учитывающие степень влияния финансовых интересов участников на заключение и реализацию концессионного соглашения;

доказано наличие зависимостей между интересами всех стейкхолдеров и финансовыми результатами инвестиционного проекта;

уточнено понятие «инвестирование», которое предлагается рассматривать как процесс финансирования инвестиционных проектов, обусловленный экономическими отношениями групп стейкхолдеров в целях получения ими положительного экономического эффекта, и характеризующийся публичным финансово-экономическим эгоизмом сторон.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны положения об экономической сущности инвестиций с учетом разнонаправленности финансовых интересов всех участников инвестиционного проекта и их влияния на достижение результата инвестиций, вносящие вклад в расширение представлений об изучаемом явлении;

применительно к проблематике диссертации результативно (эффективно, то есть с получением обладающих новизной результатов) использован комплекс общенаучных и специальных методов: экономико-статистических методов обработки информации, системного, сравнительного, функционального и факторного анализа с построением аналитических моделей на основе синтеза современных научных методов познания экономических процессов;

изложены положения, раскрывающие сущностные характеристики концессии как механизма финансирования инвестиционного проекта, учитывающего разнонаправленные финансовые интересы всех его участников и направленного на максимизацию положительного эффекта от инвестиций в

процессе создания, эксплуатации объекта инвестирования концессионером и его последующей передачи в собственность концеденту;

раскрыты проблемы недостаточной сбалансированности финансовых интересов заинтересованных сторон в процессе финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма на всех стадиях реализации проекта;

изучены причинно-следственные связи между конечными результатами и условиями финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма с учетом обеспечения сбалансированности финансовых интересов заинтересованных сторон;

проведена модернизация существующих методик оценки эффективности инвестиционных проектов, реализуемых в формате концессионного механизма, обеспечивающая получение новых результатов в сфере оценки влияния финансовых интересов стейкхолдеров на степень эффективности инвестиционного проекта.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработаны и внедрены в деятельность Администрации города Тюмени, Администрации города Ишима, ООО ПТК «МАТРЭКС-ИНВЕСТ» (г. Тюмень) рекомендации по финансированию инвестиционных проектов на основе концессионного механизма, в частности, методические подходы по формированию финансового инструментария инвестиционных проектов.

Теоретические и практические результаты исследования внедрены в образовательный процесс Уральского государственного экономического университета, Уральского федерального университета имени первого Президента России Б. Н. Ельцина, Уральского института управления – филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, что подтверждается справками о внедрении;

определены риски снижения эффективности реализации инвестиционных проектов в сфере жилищно-коммунального хозяйства, связанные с игнорированием финансовых интересов участников концессии;

создана система практических рекомендаций по обеспечению финансовой устойчивости инвестиционного проекта, реализуемого на основе концессионного механизма, с учетом применения индекса сбалансированности финансовых интересов стейкхолдеров;

представлены методические рекомендации по реализации финансового взаимодействия участников концессионного проекта, позволяющие максимизировать положительный финансовый результат для концессионера и прогнозировать приемлемый уровень доходности проекта в перспективе.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория построена на совокупности известных, проверяемых положений и результатов, содержащихся в научных представлениях, концепциях, теориях отечественных и зарубежных ученых в области финансов, финансирования инвестиционных проектов, и согласуется с опубликованными экспериментальными данными по теме диссертации;

идея базируется на обобщении передового опыта и анализе практики использования инструментов и методов финансирования концессионных проектов в Российской Федерации;

использовано сравнение авторских результатов и данных, полученных ранее учеными в ходе исследования финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма, что подтверждено соответствующими ссылками;

установлено частичное качественное и количественное совпадение авторских результатов диссертационного исследования с выводами и результатами, представленными в авторитетных источниках по данной тематике;

использованы современные методики сбора и обработки исходной информации, нормативно-правовых актов Российской Федерации,

аналитических отчетов о состоянии государственно-частного партнерства в Российской Федерации, методических материалов о финансировании и результатах реализации концессионных соглашений, публикаций ученых ведущих научных школ.

Личный вклад соискателя состоит в его непосредственном участии в постановке цели и задач диссертационного исследования, в разработке и обосновании теоретических и методических положений по совершенствованию финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма; сборе и обработке исходных и полученных в результате проведения теоретического, эмпирического, сравнительного анализа данных, интерпретации полученных результатов; апробации результатов исследования (согласно документам о внедрении); публикации основных положений диссертационной работы, а также представлении результатов исследования на конференциях научному сообществу, подготовка основных публикаций по выполненной работе.

В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания: о достаточно близком содержательном наполнении второй и третьей задач диссертационного исследования; об отсутствии в работе сведений о ведущих представителях стейкхолдерской теории; о важности более качественного обоснования отличия авторской трактовки понятия «инвестирование» от существующих в научной литературе; о спорности обоснования введения понятия «финансово-экономический эгоизм»; о необходимости разделения практики расчета интегрального показателя и интегрального моделирования; о содержательной сложности процесса оценки влияния качественной категории «финансовый интерес» посредством системы количественных показателей.

Соискатель Халин В.И. ответил на заданные ему в ходе заседания вопросы и привел собственную аргументацию полученных научных результатов в области развития теоретических и методических подходов к финансированию инвестиционных проектов на основе концессионного механизма.

На заседании 4 декабря 2024 г. диссертационный совет принял решение за новые научно обоснованные разработки в сфере исследования финансирования инвестиционных проектов на основе концессионного механизма, имеющие существенное значение для повышения эффективности их финансирования; обоснование и апробацию авторской методики оценки эффективности инвестиционных проектов, реализуемых на основе концессионного механизма, с учетом достижения сбалансированности разнонаправленных финансовых интересов его участников, присудить Халину В.И. ученую степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 7 докторов наук по специальности рассматриваемой диссертации 5.2.4 - Финансы, участвовавших в заседании, из 19 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 16, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель

диссертационного совета

24.2.425.01,

доктор экономических наук,

профессор _____



Дворядкина Елена Борисовна

Ученый секретарь

диссертационного совета

24.2.425.01,

доктор экономических наук,

доцент _____

Истомина Наталья Александровна

4 декабря 2024 г.