

В объединенный диссертационный совет
Д 99.2.082.02, созданный на базе ФГБОУ ВО
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая
Григорьевича Столетовых», ФГБОУ ВО
«Череповецкий государственный университет»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, доцента Трейман Марины Геннадьевны на диссертацию Кандоховой Марианны Михайловны на тему: «Развитие финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

1. Актуальность темы исследования.

Необходимость реализации национального проекта «Экология» была обусловлена двумя основными факторами - неудовлетворительным состоянием окружающей среды в большинстве российских регионов и переходом мировой экономики на принципы устойчивого развития (SGR). Реализация мероприятий национального проекта «Экология» подразумевает финансовое обеспечение за счет внебюджетных инструментов практически на четверть. Капиталоемкость и нефинансовый характер результатов природоохранных мероприятий усложняет процесс привлечения частных инвестиций. Для достижения поставленных целей национального проекта необходимо создавать новые, потенциально доступные, механизмы привлечения внебюджетных инструментов финансирования, так как гарантированные источники (платежи населения, экологический сбор, бюджетные средства и т.д.) не обеспечивают должным образом финансирование проектов ТКО. Развитие внебюджетных инструментов финансового обеспечения проектов ТКО принципиально важно для России как для государства-экспортёра сырья, так как позволяет снизить экологические риски, расширить круг инвесторов, повысить привлекательность российских активов на международных рынках капитала.

Исходя из этого, диссертационная работа Кандоховой М.М., посвященная исследованию проблемы развития финансовых инструментов, используемых при реализации инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО, является актуальной, имеющей теоретическую и практическую значимость.

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

Автором сформулирована цель исследования, которая заключается в обосновании научно-методических разработок и практических рекомендаций по развитию финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО в условиях современной России. Для достижения цели диссертант решает ряд задач, которые логично и последовательно раскрывают содержание исследования.

Высокая степень достоверности научных положений, выносимых на защиту М.М. Кандоховой, обусловлена использованием широко применяемых в современной экономической науке теоретических положений и методов научного анализа, а также результатов исследований ведущих российских и зарубежных ученых в области финансового обеспечения системы обращения с ТКО. Количество и состав используемых в работе источников информации также подтверждает достоверность и обоснованность выдвинутых в работе положений.

3. Научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

Новизна научных результатов, полученных в диссертационном исследовании, определяется тем, что соискателем поставлена и решена научная задача обоснования научно-методических подходов к развитию финансовых инструментов, используемых для финансирования инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО в современных российских условиях. К числу наиболее существенных результатов,

полученных М.М. Кандоховой в рамках диссертационного исследования, относятся следующие:

1) систематизированы теоретические положения организации механизма финансирования системы обращения с твердыми коммунальными отходами, в том числе: обоснованы ключевые элементы механизма финансирования системы обращения с твердыми коммунальными отходами, включающие финансово-экономические взаимосвязи основных стейкхолдеров через экономические рычаги и финансовые инструменты в соответствии с технологическими этапами системы обращения с ТКО. В отличие от существующей практики финансирования проектов ТКО, предполагающей использование строго ограниченного перечня инструментов финансирования, предложенные с учетом зарубежного опыта элементы механизма включают расширенный инструментарий, учитывающий «зеленое» финансирование на разных этапах реализации системы ТКО. Обоснование ключевых элементов механизма финансирования системы обращения с ТКО позволило определить принципы, выявить потенциальных инвесторов, источники и модели финансирования инвестиционных проектов на разных этапах цепочки системы обращения с ТКО;

2) предложены методические подходы к обоснованию и развитию финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами, а именно:

- разработаны модели финансирования инвестиционных проектов в системе ТКО, учитывающие, в отличие от традиционных, особенности («риск-доходность») каждого этапа;

- обоснован методический инструментарий по выявлению, отбору и группировке факторов, влияющих на выбор инструментов и моделей финансирования цепочки обращения с ТКО, отличительными особенностями которого выступает применение модифицированного метода свертки критериев и коэффициента близости, составляющими которого являются

финансовые и нефинансовые (качественные) частные факторы, метода оценочных матриц, расчет интегральных значений коэффициента близости;

- предложена система показателей и целевых индикаторов эффективности финансирования инвестиционных проектов, дополненная элементами, учитывающими интересы стейкхолдеров, по значению которых происходит ранжирование моделей финансирования и включение их в организационно-технологические цепочки системы обращения с ТКО.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии теории корпоративных финансов, а именно отраслевых особенностей финансирования инвестиционных проектов в ВЭД «Сбор, обработка и утилизация отходов; обработка вторичного сырья» (класс 38 ОКВЭД).

Практическая значимость исследования состоит том, что автором предложены теоретико-методические и практические рекомендации для различных стейкхолдеров в системе обращения с ТКО, которые могут быть использованы ими в практической деятельности по реализации и финансированию инвестиционных проектов.

4. Замечания и дискуссионные моменты исследования.

Несмотря на общее положительное впечатление, диссертация не лишена ряда недостатков:

1) В работе недостаточно внимания уделено роли публично правовой компании «Российский экологический оператор» в осуществлении финансирования инвестиционных проектов, созданной специально для финансового регулирования в системе обращения с ТКО.

2) В п. 2.1 исследования автор обосновано предлагает финансовый инструментарий реализации инвестиционных проектов для разных этапов цепочки в системе обращения с ТКО, представляющий собой набор моделей финансирования (инвестиционные модели). На наш взгляд, целесообразно было бы апробировать на примере уже реализованных инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО предложенные автором модели финансирования и оценить их эффективность по предложенным критериям,

что позволило бы стейкхолдерам, участвующим в реализации инвестиционных проектов, обоснованно выбрать наиболее эффективный инструмент финансирования.

3) Следует отметить, что в настоящее время участники цепочки ТКО вынуждены адаптироваться под условия развития цифровой среды, осуществляя цифровую трансформацию. На наш взгляд, необходимо было рассмотреть принципы цифровой трансформации в системе обращения с ТКО как ключевой тренд современности и часть инструментария финансирования проектов ТКО.

5. Общее заключение по диссертации Кандоховой М.М.

Несмотря на высказанные замечания и дискуссионность отдельных положений, диссертационное исследование является целостной, завершенной научно-квалификационной работой, содержащей решение важной проблемы, связанной с разработкой научно-методических и практических рекомендаций по эффективному финансированию инвестиционных проектов на различных этапах цепочки системы обращения с ТКО.

Основные положения, выводы и практические рекомендации диссертанта докладывались, обсуждались и получили одобрение на трех международных и всероссийских конференциях, а также опубликованы в 9 научных работах, в том числе в источниках, рекомендованных ВАК России. Автореферат полностью отражает основное содержание работы.

Содержание и полученные результаты исследования соответствует п. 7 «Оценка стоимости финансовых активов. Управление портфелем финансовых активов. Инвестиционные решения в финансовой сфере»; п. 20 «Финансовые инструменты и операции с ними» Паспорта научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Таким образом, диссертационная работа на тему «Развитие финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами» соответствует требованиям пункта 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней»,

утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор Кандохова Марианна Михайловна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Официальный оппонент,

доктор экономических наук (08.00.05),
доцент, профессор кафедры менеджмента
и инноваций ФГБОУ ВО
«Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет»

Трейман Марина Геннадьевна

Подпись руки заверяю
Ведущий специалист по персоналу
отдела кадров по работе с персоналом
управления кадров


В.П. Петошина
20 ____ г.



191023, город Санкт-Петербург,
наб. канала Грибоедова, д. 30-32, литер А.,
тел.: 89112196995;
e-mail: britva-69@yandex.ru