

«Утверждаю»

Проректор по научной работе  
Федерального государственного  
бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования «Государственный  
университет просвещения»  
доктор медицинских наук, доцент

«01»  Д.А. Куликов  
2023 г.

### ОТЗЫВ

ведущей организации – федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Государственный университет просвещения» на диссертационную работу Кандоховой Марианны Михайловны «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

#### **Актуальность исследования**

Ускоренное нарастание экологических противоречий в социально-экономических системах различных уровней диктует необходимость формирования соответствующих систем управления процессом обеспечения не только экологической безопасности, но и экологического оздоровления. Современное общество стремится выйти на новый виток взаимодействия с природой – то, что сейчас называется концепцией устойчивого развития. В основе этой концепции – переход на рациональное ресурсопотребление и экологичный образ жизни. Переход на принципы устойчивого развития экономики напрямую связан с решением экологических проблем, в том числе тенденцией прогрессирующего роста количества образующихся твердых коммунальных отходов (ТКО). В странах Европейского союза (ЕС) для решения этой проблемы создают комплексные системы обращения с твердыми биологическими отходами (ТБО), включающие сбор, сортировку и вовлечение утилизированного сырья в переработку и экологически безопасное обезвреживание. Создание таких систем, в свою очередь, затрагивает решение целого ряда аспектов (социальных, экономических, нормативно-правовых, управленческих, технических).

Согласно реализуемого в России с 2019 г. национального проекта «Экология», утвержденного президиумом Совета при Президенте РФ по стратегическому развитию и национальным проектам на 2019-2024 г., протокол от 24.12.2018 №16 (федеральная программа «Чистая страна»), разработанного в исполнение Указа Президента России о целях и



стратегических задачах в части экологического благополучия решаются следующие задачи: формирование комплексной системы обращения с ТКО; создание современной инфраструктуры по сбору, сортировке и переработке отходов; разработка различных финансовых механизмов их реализации, что соотносится также и с целями Стратегии развития промышленности по обработке, утилизации и обезвреживанию отходов производства и потребления, утвержденной распоряжением Правительства РФ от 25.01.2018 г. № 84-р.

Решение указанных выше задач в условиях ограниченности бюджетных возможностей обуславливает необходимость привлечения частных инвесторов и разработки соответствующих механизмов финансирования системы обращения с твердыми коммунальными отходами.

*Анализ степени разработанности избранной темы.* Как представляется, автору удалось провести анализ ранее выдвинутых теорий и концепций по избранной проблематике, выявить их достоинства и недостатки, а затем обосновать собственную гипотезу. Обоснованность основных теоретических положений в диссертации подтверждена соответствием сформулированных автором выводов современным тенденциям в развитии теории инвестиций и финансов, а также суждениям ведущих отечественных и зарубежных авторов, занимающихся исследованием схожей проблематики.

Сформулированные в диссертационной работе научные положения, рекомендации, выводы и предложения, основанные на обобщении большого теоретического и изыскательского материала, соответствуют поставленной цели и задачам исследования.

**Основное содержание** исследования представлено введением, тремя главами, выводами по каждой главе, заключением, списком использованных источников и приложениями.

*Во введении* обоснована актуальность темы диссертации, проанализирована степень ее разработанности, определены цель и задачи, объект и предмет исследования, раскрыты положения научной новизны, теоретическая и практическая значимость, теоретико-методологическая и информационная база исследования.

*В первой главе* «Теоретические основы финансирования инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами (ТКО)» раскрывается концепция системы обращения с твердыми отходами как основа реформирования системы обращения с твердыми коммунальными отходами в России. Представлен анализ существующей технологической инфраструктуры системы обращения с ТКО в РФ, который показал необходимость комплексного подхода к реформированию системы обращения с ТКО в регионах, что требует значительного объема финансовых ресурсов. Проведенный анализ существующего механизма финансирования системы обращения с ТКО и предусмотренного для проведения реформы в



законодательно-нормативных документах показал ограниченный перечень используемых финансовых инструментов и рычагов.

*Во второй главе* «Подходы к развитию финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО в России» предложены модели финансирования инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО, определены их преимущества и риски. Для разработки системы показателей и индикаторов эффективности финансирования инвестиционных проектов для стейкхолдеров, выявлены факторы, влияющие на выбор модели финансирования системы ТКО.

*Третья глава* «Практика использования финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО» посвящена разработке методического инструментария, включающего разработку и апробацию алгоритма выбора модели финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в системе обращения с ТКО.

*В заключении* изложены основные выводы и результаты исследования.

**Анализ используемой в исследовании источниковой базы.** Все материалы, заимствованные Кандоховой М.М. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования, что соответствует пункту 14 положения о присуждении ученых степеней № 842 от 24.09.2013 г. (в действующей редакции).

**В приложениях** представлена эмпирическая база исследования, не вошедшая в основное содержание работы.

**Научная новизна исследования** определяется следующими результатами, отличающимися от ранее опубликованных другими авторами по данной проблематике и находящимися в рамках паспорта научной специальности 5.2.4 – Финансы:

– 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 (с. 24-77);

– предложен финансовый инструментарий реализации инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами, который в отличие от традиционных моделей финансирования технологических этапов, осуществляющихся на нижних ступенях «Лестницы Лансинка» (захоронение, сжигание и частичная переработка) системы ТКО, включает перечень источников и инструментов финансирования в порядке убывания их приоритетности; данные финансовые инструменты встроены и реализуются на различных этапах цепочки системы обращения с ТКО (с. 80-99);

– обоснован методический инструментарий по выявлению, отбору и группировке факторов, влияющих на выбор инструментов финансирования



цепочки обращения с ТКО, отличающийся применением модифицированного метода свертки критериев и коэффициента близости, составляющими которого являются финансовые и нефинансовые (качественные) частные факторы (с. 99-127);

– 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 (с. 127-138);

– разработан алгоритм выбора конкретного финансового инструмента для реализации инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО (с. 139-148).

**Теоретическая значимость исследования** заключается в обосновании научно-методических и практических разработок для финансирования инфраструктурных инвестиций в России. Содержащиеся в работе материалы, теоретические положения, выводы и рекомендации могут быть использованы: при дальнейшем развитии теории финансов с учетом отраслевой специфики; при разработке новых финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов.

**Практическая значимость исследования.** Результаты научного исследования могут найти реализацию в деятельности всех участников, координирующих сферу обращения с отходами – Министерства природных ресурсов и экологии Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, Министерства промышленности и торговли Российской Федерации. Конкретные результаты исследования – развитие системы финансовых инструментов, а также организационно-управленческих и финансово-экономических механизмов обеспечения внедрения системы финансирования при обращении с ТКО на территории России – готовы к применению на уровне конкретных субъектов, предотвращающих экологические ущербы: департаментов природопользования и охраны окружающей среды, комитетов по экономической политике, промышленности, инновационному развитию и предпринимательству, региональных операторов, резидентов экотехнопарков, руководства мусороперерабатывающих организаций. Отдельные положения настоящего исследования могут быть применены руководством проектных компаний, реализующих природоохранные и энергосберегающие проекты.

**Степень достоверности и апробация результатов исследования.** Эмпирическую базу составили статистические данные Федеральной службы государственной статистики (Росстата), Министерства природных ресурсов и экологии Российской Федерации, институциональных структур системы обращения с ТКО, информационной базы Bloomberg, опубликованные результаты отечественных и зарубежных исследований по проблемам



формирования системы обращения с ТКО, а также экспертные оценки и расчеты.

Основные результаты диссертационного исследования обсуждались и получили одобрение на научных конференциях различного уровня и известны научному сообществу.

**Замечания, дискуссионные суждения:**

1. Диссертантом используется методический инструментарий по выявлению, отбору и группировке факторов, влияющих на выбор моделей финансирования цепочки обращения с ТКО, включающий модифицированный метод свертки критериев (стр. 105-117). Вместе с тем, в тексте диссертационного исследования автору следовало бы более детально описать последовательность формирования и использования матрицы альтернатив при выборе соответствующей модели финансирования.
2. Заслуживает внимания разработанный автором алгоритм выбора модели финансирования инвестиционных проектов, следуя которому можно прийти к наиболее целесообразному сценарию развития системы обращения с ТКО (стр. 143-149). Однако в работе не представлены практические положения по реализации предложенного алгоритма выбора модели финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в системе обращения с ТКО на материалах конкретных предприятий по утилизации и отходопереработке в анализируемых регионах (Владимирская, Ивановская и Московская области). Следовало бы дать пояснения, почему автор выбрал именно данные регионы для апробации результатов работы.
3. Автореферат мог бы содержать более подробные рекомендации по формированию экосистемы для реализации моделей финансирования инвестиционных проектов.
4. В продемонстрированных моделях финансирования инвестиционных проектов в системе обращения с ТКО не представлена их коммерческая эффективность.

**Заключение.** Диссертационное исследование «Развитие финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами» представляет собой актуальную, самостоятельно выполненную научно-квалификационную работу, имеющую завершённый характер, поскольку поставленные автором задачи решены достаточно полно и на должном научно-теоретическом уровне.

Содержание автореферата и опубликованные автором работы отражают содержание диссертационного исследования.

Диссертация «Развитие финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами» вносит существенный вклад в развитие финансовых отношений в системе ТКО и соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 –

Финансы (отрасль наук: экономические науки): п. 15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент; п. 22. Финансовые инструменты и операции с ними.

Диссертационное исследование **Кандоховой Марианны Михайловны** «Развитие финансовых инструментов реализации инвестиционных проектов в системе обращения с твердыми коммунальными отходами» соответствует критериям, установленным п.п. 9, 10, 11, 13, 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 (в действующей редакции), а его автор заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Отзыв подготовлен доктором экономических наук (специальность 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством), профессором, профессором кафедры проектного и функционального менеджмента ФГБОУ ВО «Государственный университет просвещения» Желтенковым Александром Владимировичем.

Отзыв обсуждён и одобрен на заседании кафедры проектного и функционального менеджмента Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Государственный университет просвещения», протокол заседания № 16 от 23 августа 2023 года.

профессор кафедры  
проектного и функционального  
менеджмента ГУП,  
доктор экономических наук,  
профессор

 Желтенков Александр Владимирович

заведующая кафедрой  
проектного и функционального  
менеджмента ГУП,  
кандидат экономических наук,  
доцент

 – Власова Татьяна Ивановна

Подпись  
удостоверяю

ЗАМЕСТИТЕЛЬ  
НАЧАЛЬНИКА  
ОТДЕЛА КАДРОВ  
СТРОИЛО А И С

