

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

Кандидата экономических наук Спицыной Татьяны Андреевны 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

Актуальность диссертационной работы Кандоховой М. М. обусловлена тем, что проблема формирования системы обращения с твердыми коммунальными отходами является сложной, комплексной, междисциплинарной задачей, которая требует разработки принципиально нового инструментария, направленного на решение широкого круга проблем экономического и экологического характера. Эффективное обращение с твердыми коммунальными отходами (далее – ТКО) рассматривается как фактор устойчивого развития экономики страны и регионов. Переход на принципы устойчивого развития экономики напрямую связан с решением экологических проблем, в том числе тенденцией прогрессирующего роста количества образующихся твердых коммунальных отходов. В странах ЕС для решения этой проблемы создают комплексные системы обращения с ТКО, включающие сбор, сортировку и вовлечение утилизированного сырья в переработку, и экологически безопасное обезвреживание (рециклинг). Создание таких систем, в свою очередь, затрагивает решение целого ряда

аспектов (социальных, экономических, нормативно-правовых, управленческих, технических).

Решение этих задач в условиях ограниченности бюджетных возможностей обуславливает необходимость привлечения частных инвесторов и разработки соответствующих механизмов финансирования системы обращения с ТКО.

В связи с этим возникает необходимость в развитии комплексных и системных исследований по формированию современного механизма, определяющего порядок и условия финансирования на каждом этапе организационно-технологической цепочки системы обращения с ТКО.

С учётом изложенного, диссертационная работа Кандоховой Марианны Михайловны является актуальной для экономики и значимой с научной и практической точек зрения.

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

Результаты научного исследования Кандоховой М. М., несомненно, являются обоснованными. Диссертационное исследование соискателя имеет логическую структуру и отличается системным подходом к изложению материала. Научные положения, выводы и рекомендации исследования базируются на изучении и обобщении широкого круга научной литературы, практического опыта и эмпирических исследований в области финансирования системы обращения с твердыми коммунальными отходами.

В диссертационном исследовании проведён анализ актуальной законодательной и нормативно-правовой базы, значительного массива достоверных информационных источников – официальных баз статистических данных, экспертных и аналитических материалов, данных официальных порталов органов государственной власти в сети Интернет, использована ведомственная статистическая отчетность и административная информация, что позволило выявить факты, свидетельствующие о

необходимости поиска новых подходов к формированию комплексной системы обращения с ТКО.

При подготовке и написании диссертационного исследования автор использовал современные методы научного познания, такие как экономико-математическое моделирование, структурный и технико-экономический анализ, методы индукции и дедукции, графические приемы предоставления информации, которые позволили не только дать оценку существующей технологической инфраструктуры системы обращения с ТКО в России, но и предоставили также возможность осуществить многоаспектный анализ объекта и предмета исследования и получить достоверные результаты.

3. Научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы

Диссертационное исследование Кандоховой Марианны Михайловны обладает научной новизной, заключающейся в решении научной задачи разработки теоретико-методических положений по развитию методов финансирования инвестиционных проектов, применяемых на каждом этапе цепочки системы обращения с ТКО в России. Степень самостоятельности и творчества соискателя достаточно высока. В диссертации в большом объеме присутствуют элементы графического и логического моделирования, оригинальные схемы и таблицы. Соискатель сформулировал аргументированные выводы, послужившие основанием для разработки практических рекомендаций, направленных на формирование эффективного механизма финансирования системы обращения с ТКО.

К наиболее значимым результатам, полученным автором в ходе исследования и обладающим научной новизной, можно отнести следующие:

1. Выявлены основные элементы механизма финансирования системы обращения с ТКО, включающего финансово-экономические взаимосвязи основных стейкхолдеров через экономические рычаги и финансовые инструменты в соответствии с технологическими этапами системы ТКО.

2. В диссертации предложены методы и разработаны модели финансирования инвестиционных проектов, которые в отличие от традиционных моделей финансирования технологических этапов, осуществляющихся на нижних ступенях «Лестницы Лансинка» (захоронение, сжигание и частичная переработка) системы ТКО, включают расширенный перечень источников и инструментов финансирования в порядке убывания приоритетности, которые встроены и реализуются на различных этапах цепочки системы обращения с ТКО.

3. Автором предложен методический инструментарий к выявлению, отбору и группировки факторов, влияющих на выбор методов и моделей финансирования цепочки обращения с ТКО.

4. Сформулированы и обоснованы рекомендации по выбору системы показателей и целевых индикаторов эффективности финансирования инвестиционных проектов для стейкхолдеров, по значению которых происходит ранжирование моделей финансирования и включение их в организационно-технологические цепочки системы обращения с ТКО.

5. Разработан алгоритм выбора модели финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в системе обращения с ТКО, включающий описание каждого этапа и его методического инструментария.

Теоретическая значимость исследования заключается в использовании материала работы для дальнейшего развития теории управления финансированием инвестиционной деятельности в отходоперерабатывающей отрасли страны.

Практическая значимость исследования состоит том, что разработанные предложения и рекомендации будут полезны всем участникам, координирующим сферу обращения с отходами – Министерству природных ресурсов и экологии Российской Федерации, Министерству экономического развития Российской Федерации, Министерству финансов Российской Федерации, Министерству промышленности и торговли Российской Федерации. Конкретные результаты исследования – создание

организационно-управленческих и финансово-экономических механизмов обеспечения внедрения системы финансирования при обращении с ТКО на территории России – не останутся без внимания на уровне конкретных субъектов, предотвращающих экологические ущербы: Департамента природопользования и охраны окружающей среды, Комитета по экономической политике, промышленности, инновационному развитию и предпринимательству, региональных операторов, участников экотехнопарков, руководства мусороперерабатывающих организаций.

Таким образом, диссертационную работу Кандоховой Марианны Михайловны можно считать завершённым научным исследованием, имеющим теоретическое и практическое значение.

4. Замечания и дискуссионные моменты исследования

Несмотря на общую положительную характеристику и достаточно высокое теоретическое и практическое значение диссертационной работы, следует отметить ряд недостатков:

1) в соответствии с темой диссертационного исследования целесообразно было бы раскрыть процесс формирования портфеля инвестиционных проектов в системе управления твердыми коммунальными отходами и обосновать их отбор в соответствии с выбранной стратегией развития отходоперерабатывающей отрасли, что обогатило бы существующие модельные подходы к управлению портфелем проектов.

2) приоритезация источников финансирования, приведенная во второй главе диссертационной работы (таблица 9), представляется недостаточно обоснованной: не понятно, почему, например, займы, предоставляемые Российским экологическим оператором, выдаваемые под низкую процентную ставку, обладают меньшим приоритетом, чем финансирование в форме синдицированного кредитования.

3) не понятно, почему автор рассматривает концессионное соглашение (таблица 8) только применительно к модели финансирования создания и эксплуатации объектов по захоронению ТКО (полигонов), в то время как

концессионные соглашения успешно применяются и на других этапах цепочки обращения с ТКО.

4) В числе показателей и индикаторов экономической эффективности инвестиционных проектов для различных видов частных инвесторов в системе обращения с ТКО (таблица 26) применительно к кредитным организациям автору следовало, в первую очередь, привести такой показатель, как коэффициент обслуживания долга (DSCR), поскольку для кредитной организации основным критерием её участия в проекте является способность заемщика регулярно погашать платежи по кредиту.

Однако указанные недостатки не отменяют общую ценность результатов диссертационного исследования, и их можно вынести на дискуссионное обсуждение в процессе дальнейших авторских разработок.

5. Общее заключение по диссертации Кандоховой М. М.

Диссертационное исследование Кандоховой М. М., состоящее в обосновании научно-методических положений по развитию методов финансирования инвестиционных проектов, реализуемых на каждом этапе цепочки системы обращения с ТКО в России, представляет собой актуальную, самостоятельную, законченную научно-квалификационную работу. Диссертация имеет внутренний логичный план, последовательное решение поставленных задач исследования, обладает обоснованностью и достоверностью полученных в ходе исследования результатов. В автореферате и научных работах соискателя отражены основные аспекты диссертации. 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 пп. 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,
доцент научно-образовательного центра финансов и инвестиций Института финансов и устойчивого развития Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»,
кандидат экономических наук (08.00.10)

Спицына Татьяна Андреевна

Адрес: 127273, г. Москва, Сигнальный проезд, дом 23
Сайт: ifur@ranepa.ru e-mail: spitsyna-ta@ranepa.ru
телефон: +7 (499) 956-99-99



*Подписи Спицыной Т.А.
подтверждено*

*Директор ЦОС
финансов и
инвестиций*

И.А. Клепова