

В диссертационный совет
24.2.386.01 при ФГБОУ ВО «Санкт-
Петербургский государственный
экономический университет»
191023, Санкт-Петербург,
наб. канала Грибоедова, д. 30/32, литер А

ОТЗЫВ

**официального оппонента доктора экономических наук, профессора,
Мануйленко Виктории Валерьевны
на диссертацию Мнацаканяна Роберта Альбертовича на тему:
«Разработка финансовой стратегии устойчивого развития предприятия
на основе механизмов ГЧП (на примере рыбохозяйственного
комплекса)»
по специальности 5.2.4 — «Финансы»**

Актуальность темы диссертационного исследования

Обобщение настоящего момента регулирования социально-экономического развития производительных сил страны характеризуется недостаточным вниманием реализации возможностей партнерских отношений бизнеса и форм государственного взаимодействия органов власти с корпоративным сектором. Форма связей государственно-частных партнерских отношений (ГЧП) бизнеса и власти пока не получила необходимого расширения в практической деятельности. Основная причина такого положения – необходимость углубления и теоретико-прикладного развития механизмов финансово-экономических взаимосвязей партнерских отношений власти и предпринимательства. Научно-прикладные формы управления финансами ГЧП получили определенное теоретическое осмысление и методическую проработку, но, тем не менее, в данной сфере по-прежнему сохраняется недостаток исследований, как на народно-хозяйственном, так и на отраслевом уровне. Следует отметить также, что стратегия устойчивости финансов корпораций на основе принятия оптимальных управленческих

решений в части взаимодействия корпоративных и государственных финансов, обеспечивает усиление партнерства, что делает ее неотъемлемой частью механизма ГЧП.

Исследование поднятых проблем, в основе которых лежат механизмы ГЧП на примере рыбохозяйственного комплекса, представляют собой особую значимость и определяют объективную необходимость государственной финансовой поддержки рыбной отрасли. Таким образом, диссертационное исследование, проведенное Мнацаканяном Р. А., следует считать актуальным и своевременным для дальнейшего развития как научных, так и прикладных положений финансовой стратегии устойчивого развития предприятия на основе механизмов ГЧП.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

В результате проведения исследования соискателем обобщено большое количество литературных источников, научных работ, статистических материалов и практических рекомендаций органов власти в части формирования финансовой стратегии устойчивого развития предприятия с использованием механизмов ГЧП. Достоверность обеспечивается выбранными принципами научного познания, использованием признанной методологии исследования. В работе используется комплекс дополняющих друг друга современных методов научного поиска, которые соответствуют цели и задачам исследования, характеризуются разнообразием базы научно-прикладных работ.

Следует отметить детальный анализ рассмотрения соискателем степени научной разработанности вопросов формирования финансовой стратегии устойчивого развития предприятий в процессе взаимодействия между государством и предпринимательскими структурами в современных условиях, что обеспечивает высокий уровень обоснованности и

достоверности научных положений диссертации. Выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, носят убедительный научно-прикладной характер, обеспеченный соответствующими методами и методологией исследования, включая обобщение ранее проведенных научных работ в области финансовых отношений, включая организационные положения ГЧП.

Обоснованность характеризуется также грамотной сформулированностью цели и комплекса задач исследования (стр. 5, 6). Поставленные пять задач как подцели полностью отражают содержание развития теоретико-методических подходов к разработке финансовой стратегии устойчивого развития предприятий на основе механизмов ГЧП (на примере предприятий рыбного хозяйства). Достоверно обоснованы объект, предмет, теоретическая основа и методологическая база исследования (стр. 6).

Обоснованность полученных результатов исследования обеспечивается также корреляцией обширной информационной и методологической базы с выводами и рекомендациями диссертации, которые соответствуют базовым, общеизвестным, получившим широкое признание положениям экономической и финансовой теории.

Научная новизна результатов диссертационного исследования, полученных лично соискателем

1. Предложена авторская интерпретация понятия устойчивого развития в отношении предприятий рыбохозяйственного комплекса в рамках синергетического единства экономической эффективности, финансовой стабильности, экологической рациональности и социальной ответственности их деятельности (стр. 16-18).

2. Охарактеризовано содержание и формы функционирования предпринимательских структур в отраслях рыбохозяйственного комплекса в условиях систематизации и обоснования методов управления финансами в данной сфере. Раскрыто содержание стратегии устойчивого развития

предприятий и организаций рыбохозяйственного комплекса, базирующейся на принципах устойчивости и взаимодействия государства и бизнеса (стр. 27 – 29; 53 – 57).

3. Представлены методические положения (рекомендации), учитывающие специфику РХК и особенности работы реализуемых в рамках отрасли механизмов партнерства. Они опираются на базовые положения действующего федерального законодательства о ГЧП, рекомендации экспертов и международных организаций и служат научной основой для разработки решений, нацеленных на оптимизацию взаимодействия государства и бизнеса в вопросах финансирования совместно реализуемых проектов (стр. 64 – 70).

4. Разработан финансовый подход к формированию и реализации стратегии устойчивого развития предприятий рыбного хозяйства, построенный на принципах ГЧП. На базе проанализированного комплекса элементов разноуровневой системы финансового анализа и планирования государственно-частного партнерства и выявленных особенностей, а также преимуществ использования технологии Value for Money, охватывающей ключевые аспекты государственно-частного партнерства в рыбной отрасли, предложен финансовый подход к разработке и реализации стратегии устойчивого развития предприятия рыбного хозяйства, построенной на принципах ГЧП (стр. 80 - 88).

5. Разработана модельная финансовая стратегия организации партнерства, направленная на обеспечение устойчивого развития, включающая алгоритм (организационную схему) разработки и комплексного определения результативности функционирования ГЧП в отраслях рыбохозяйственного комплекса (стр. 72 – 73). Разработаны методические рекомендации по организации процесса управления финансами проектов устойчивого развития предприятий рыбохозяйственного комплекса, включая решения по формированию финансовой модели ГЧП (стр. 76 – 78), методику

финансового моделирования (стр. 79 – 80) и оценки вклада государства в финансирование проекта ГЧП (стр. 144 – 147).

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Научные результаты работы расширяют общетеоретические основы и методологический инструментарий учения о корпоративных финансах, экономики и управления народным хозяйством в части разработки финансового подхода к решению проблем устойчивого развития предприятий и организаций рыбохозяйственного комплекса на основе механизмов ГЧП.

Практическая значимость исследования определяется возможностью использования полученных в ходе его проведения результатов для обоснования и выбора оптимальных форм финансового взаимодействия государства и бизнеса на примере рыбного хозяйства.

Особый интерес представляют разработанные автором методические рекомендации по управлению финансами ГЧП с учетом специфических особенностей функционирования предприятий рыбного хозяйства, а также концептуальные положения, связанные с разработкой финансовой стратегии развития рыбохозяйственного предприятия, основанной на принципах устойчивости.

Отдельные положения и разработки, полученные в процессе выполнения исследования, были внедрены в практику управления рыбохозяйственными предприятиями Калининградской области, входящими в состав ГК «За Родину», используются в учебном процессе Калининградского государственного технического университета при преподавании следующих дисциплин: «Финансы предприятий рыбохозяйственного комплекса», «Финансовый менеджмент», а также в

рамках других дисциплин, изучающих финансовые аспекты взаимодействия государства и частного бизнеса.

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертационной работе

1. Одной из центральных проблем большинства российских предприятий является ограниченный собственный финансовый потенциал и сложность получения внешних финансовых ресурсов, необходимых для реализации крупномасштабных и высокочрезвычайных проектов устойчивого развития в рыбной отрасли и в смежных с ней отраслях экономики. Данное обстоятельство требует от инициаторов и разработчиков таких проектов ясного понимания целей развития тщательного обоснования путей их достижения (стр. 31). В диссертационном исследовании рассматривается ряд аспектов целеполагания в стратегии проектов ГЧП. Вместе с тем, на наш взгляд, следовало бы более подробно описать и исследовать возможные формы этой стратегии, обусловленные спецификой финансовых отношений ГЧП в условиях согласования финансовых интересов разных участников партнерства.

2. Разработанная соискателем схема, представленная на рисунке 3 «Последовательность формирования концептуальной организационно-финансовой модели проекта ГЧП в сфере РХК», в целом довольно полно иллюстрирует логику процесса построения финансовой модели ГЧП (стр. 78). В предложенной схеме нашли отражение основные цели участников партнерства в увязке с ключевыми условиями и элементами их взаимодействия, выступающие неотъемлемой частью процесса разработки финансовой модели ГЧП. Однако, по нашему мнению, система взаимосвязей должна помимо прочего предусматривать непосредственное задание внешних целевых установок и ориентиров (а не в виде одного из исходных условий модели). Данная опция позволит существенно расширить

возможности финансовой модели, например, дополнительно включать в нее задачи оптимизации народнохозяйственных затрат и перераспределения финансовых рисков между участниками проекта.

3. Автор отмечает, что важную роль в обеспечении устойчивости работы предприятий играет система мониторинга внутренней и внешней среды. Центральное место в этой системе занимают процедуры построения функций распределения вероятностей случайных величин контролируемых показателей и последующего моделирования на их основе сценариев развития ситуации. Для такого моделирования целесообразно использовать имитационную финансовую модель, отражающую ключевые отраслевые особенности и специфику деятельности анализируемого предприятия (стр. 45). Автор диссертации акцентирует внимание на том, что алгоритм работы этой модели должен учитывать, что многие рыночные параметры (такие как, объем вылова, цены на рыбную продукцию, стоимость энергоресурсов и рабочей силы, объемы и условия привлечения инвестиций и др.) задаются в виде стохастических переменных, а некоторые показатели могут носить неэкономический (социальный, экологический и др.) характер. В то же время, предложенная в диссертационном исследовании в качестве основы для оценки проектов ГЧП в рыбохозяйственном комплексе концепция финансовой выгоды имеет ряд недостатков для интеграции ее методов в систему финансового планирования проектов, в том числе - «оперирует только стоимостными показателями» (выделено автором в табл. 5 на стр. 115). На наш взгляд, устранение данного противоречия повысило бы практическую значимость результатов работы.

4. В диссертационном исследовании для определения оптимального размера и прочих параметров участия государства в совместном с частным бизнесом финансировании инвестиционных проектов в сфере рыбохозяйственного комплекса использованы известные положения теории ценообразования опционов – классическая модель Блэка-Шоулза (стр.144-145). Данная математическая модель основывается на предположении о

существовании идеальных рынков, одним из главных свойств которых является невозможность какого-либо из участников влиять на цены. Вместе с тем, сам факт прямого участия государства в проекте нарушает это условие, что ставит под сомнение целесообразность использования модели Блэка-Шоулза. Для устранения данного противоречия в расчетах следовало бы использовать также другие методы расчета оптимального размера поддержки государства в форме субсидии, соответствующей требуемой (общественно необходимой) величине производственной мощности проекта.

5. В работе довольно много внимания уделяется теоретическому обоснованию и изложению научно-методических подходов к тому, как следует количественно и качественно с финансовой точки зрения характеризовать результаты устойчивого развития. Детально описывается разработанная автором модель, с помощью которой на примере одного из предприятий исследуется частный случай финансового взаимодействия государства и бизнеса в сфере рыбного хозяйства для решения социально значимой задачи, призванной решить проблему обеспечения продовольственной безопасности изолированного российского региона (стр. 148-150). Однако работа существенно выиграла бы, если ее автором была бы предложена и обоснована универсальная методика, применимая к более широкому кругу задач устойчивого развития.

Отмеченные дискуссионные вопросы и замечания не носят принципиального характера и не оказывают существенного влияния на выводы и предложения, изложенные в диссертации.

Заключение о соответствии диссертации требованиям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Диссертационная работа Мнацаканяна Роберта Альбертовича выполнена на актуальную тему, научные результаты обладают качествами новизны, проверяемости и всеобщности, является самостоятельной и

завершенной научно-квалификационной работой, решающей важные задачи финансового управления устойчивым развитием предприятий рыбной отрасли на основе механизмов ГЧП.

Работа выполнена на высоком научно-методическом уровне, характеризуется внутренним единством и последовательностью в изложении, непротиворечивостью теоретических и практических аспектов

Научные публикации и автореферат соискателя в полной мере отражают основное содержание диссертации, характеризуют основные положения, выносимые на защиту, свидетельствуют о научной зрелости соискателя, его способности проводить самостоятельно научные исследования в области финансов.

Основные положения диссертации отражены в 30 публикациях общим объемом 63,67 п.л. (вклад автора – 18,74 п.л.), в том числе в 4 монографиях, 9 статьях в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ, 2 статьях, размещенных на поисковой платформе Web of Science. Результаты, полученные в рамках диссертационного исследования, нашли отражение в 6 отчетах по госбюджетным научно-исследовательским работам ФГБОУ ВО КГТУ в рамках государственного задания.

Содержание и результаты диссертационного исследования соответствуют пунктам Номенклатуры научных специальностей при присуждении ученой степени 5.2.4 – Финансы, п. 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент.», п. 23 «Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы и экологические инвестиции.».

Диссертационное исследование, проведенное Мнацаканяном Р.А. на тему «Разработка финансовой стратегии устойчивого развития предприятия на основе механизмов ГЧП (на примере рыбохозяйственного комплекса)» полностью отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской

Федерации № 842. от 24.09.2013 г. (ред. от 11.09.2021 г. № 1539), а ее автор Мнацакян Роберт Альбертович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Официальный оппонент,

д. э. н., (08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит)

профессор,

профессор кафедры «Финансы и кредит» Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет»

 Мануйленко Виктория Валерьевна

«01» декабря 2023 г.

Контактная информация:

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет».

Адрес: 355017, г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1, корпус 21, кабинет 601.

г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1

Телефон: 8 (8652) 33-03-37 (47-22)

e-mail: vmanuilenko@ncfu.ru.

