В диссертационный совет 24.2.386.08 при ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

ОТЗЫВ

официального оппонента – доктора экономических наук, доцента, заведующего кафедрой менеджмента, маркетинга и коммерции ФГАОУ ВО «Пермский государственный национальный исследовательский университет» Мерзлова Игоря Юрьевича на диссертацию Калмыкова Петра Александровича на тему «Мировой опыт и российская практика развития проектов государственно-частного партнерства», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика

1. Актуальность темы исследования.

Тема диссертационного исследования П.А. Калмыкова, несомненно, является актуальной как в теоретическом, так и в практическом отношении. В условиях нарастающей макроэкономической и геополитической нестабильности, ограниченности бюджетных ресурсов, усиления санкционного давления и необходимости технологического и инфраструктурного суверенитета государства вынуждены искать дополнительные источники финансирования капиталоемких инфраструктурных проектов. Механизм государственно-частного партнерства (ГЧП) позволяет распределять риски, обязанности и затраты между публичной и частной сторонами, обеспечивая тем самым приток внебюджетных инвестиций в транспортную, энергетическую, коммунальную, социальную и цифровую инфраструктуру.

Особую значимость теме придает то обстоятельство, что в мировой экономике наблюдается устойчивый разрыв между потребностями в инфраструктурных инвестициях и фактическими объемами их финансирования. Согласно данным Всемирного банка, *Global Infrastructure Hub* и других

международных институтов, этот разрыв оценивается в триллионы долларов США. При этом развивающиеся страны, включая государства БРИКС, рассматривают ГЧП как один из ключевых инструментов преодоления инфраструктурного дефицита и ускорения экономического роста. Для Российской Федерации, где значительная часть регионов является дотационной, а бюджетные ограничения усиливаются, изучение мирового опыта и разработка предложений по совершенствованию механизмов ГЧП приобретают особую практическую ценность.

Автор диссертации справедливо увязывает актуальность темы с такими аспектами как (1) недостаточная изученность влияния инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост стран мира, (2) фрагментарность нормативно-правовой базы в Российской Федерации, (3) отсутствие полноценного регулирования трансграничных и межстрановых проектов ГЧП, а также (4) необходимость оценки влияния макроэкономической нестабильности на инвестиционную привлекательность проектов ГЧП. Все это подтверждает, что тема исследования содержит актуальную научную и практическую проблему, разрешение которой имеет значение для развития мировой экономики и международных экономических отношений.

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

Диссертационное исследование выполнено на обширном теоретическом и фактологическом материале. Автор опирается на фундаментальные труды зарубежных ученых-экономистов: Р. Коуза, Д. Норта, Э. Остром, Р. Солоу, Д. Стиглица, Ж. Тироля, О. Харта, Б. Хольмстрёма, У. Викри, а также на работы российских исследователей – А.Н. Асаула, В.Г. Варнавского, М.А. Дерябиной, Е.Г. Ефимовой, Е.Б. Завьяловой, У.А. Зданевич, Д.Г. Лобока, С.В. Масловой, В.В. Максимова, И.Ю. Мерзлова, А.А. Родина, С.Н. Сильвестрова, А.А. Спиридонова, А.В. Фролова и других. Это обеспечивает надлежащую теоретико-методологическую базу исследования.

Методологическая основа работы включает методы анализа и синтеза, сравнительного и ретроспективного анализа, классификации и систематизации, обобщения, дедукции и индукции, статистического и эконометрического анализа, расчетно-аналитические методы. Автором использованы панельные регрессионные модели, модифицированная производственная функция Кобба–Дугласа, гравитационная модель внешней торговли для построения авторского нормализованного индикатора силы, а также модель авторегрессии скользящего среднего для сценарного прогнозирования.

Информационную базу исследования составили национальные, региональные и международные базы данных: *World Bank Private Participation in Infrastructure Project Database*, *INFRALATAM*, ГИС Торги, база данных проектов ГЧП РФ Национального центра ГЧП платформы «Росинфра», аналитические отчеты АИИК, ВЭБ.РФ, *CBRE Investment Management, Global Infrastructure Hub, National Bureau of Statistics of China*, *PPIAF*, *ECA*, *EPEC*, *EIB*, *ADB*, *World Development Indicators*, InfraCompass, *Infrascope Economist*. Это позволяет говорить о репрезентативности и достоверности исходных данных.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается применением количественных и качественных методов исследования, адекватных поставленной цели и задачам; корректным выбором исходных данных; апробацией результатов на международных научно-практических конференциях; публикацией 8 научных работ, в том числе 5 статей в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации. Основные положения диссертации докладывались на XV, XVI, X, VII, XXIII, III, XII международных научно-практических конференциях. Общий объем публикаций составляет 4 авторских п.л., из них 3,1 авторских п.л. – в рецензируемых изданиях.

Структура работы логически последовательна и подчинена достижению сформулированных автором цели и задач. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений,

представлена на 243 страницах. В первой главе раскрыты концептуальные основы развития ГЧП, проанализирована эволюция механизмов ГЧП в России и странах мира, рассмотрены виды и модели ГЧП, нормативно-правовая база. Во второй главе проведен анализ структуры и динамики развития проектов ГЧП в Российской Федерации и зарубежных странах. В третьей главе исследованы направления и инструменты развития механизма ГЧП в условиях макроэкономической нестабильности, оценено влияние инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост, предложены перспективы развития механизма ГЧП в Российской Федерации.

Таким образом, научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, представляются в целом обоснованными и достоверными.

3. Научная новизна полученных результатов.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в том, что на основе комплексного анализа мирового опыта и российской практики развития проектов ГЧП, государственной поддержки механизмов ГЧП и инвестиций в проекты ГЧП определена роль ГЧП в экономическом развитии зарубежных стран и Российской Федерации, выявлено влияние макроэкономической нестабильности на проекты ГЧП через финансовые и нефинансовые каналы и даны предложения по совершенствованию механизмов ГЧП в Российской Федерации в современных условиях на основе зарубежного опыта.

Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной и полученные лично автором, заключаются в следующем.

3.1. Дано авторское определение понятия «государственно-частное партнерство» на основе анализа различных концептуальных подходов к пониманию феномена ГЧП, которое позволяет обеспечить терминологическое единство, разделить ГЧП и прочие формы взаимодействия государства и частной стороны. Авторское определение трактует ГЧП как юридически оформленный механизм партнерского долгосрочного взаимодействия

государства и частной стороны, при котором на основе эффективного и взаимовыгодного распределения рисков, обязанностей и затрат государство и частный партнер достигают заранее определенных целей и получают взаимную выгоду от сотрудничества. В диссертации также предложено авторское определение «рынка государственно-частного партнерства» как системы экономических отношений и юридически оформленных сделок, в рамках которой государства привлекают частную сторону к партнерскому долгосрочному взаимодействию с целью получения заранее определенной взаимной выгоды от финансирования, создания, модернизации, эксплуатации и управления объектами инфраструктуры, предоставления общественных услуг. Это дополняет существующий понятийный аппарат и создает основу для межстрановых сопоставлений.

3.2. Предложен и рассчитан индекс государственной поддержки ГЧП для стран мира, представленных в базе данных Всемирного банка, который дополняет существующие оценки рейтингов развития инфраструктуры и конкурентоспособности. Индекс учитывает три фактора: влияние политики, нормативно-правовую базу и механизмы поддержки ГЧП. Расчет индекса выполнен для 151 страны, что позволило стратифицировать регионы и страны по уровню государственной поддержки ГЧП и инвестиционной активности. Автором выявлено, что различные меры государственной поддержки ГЧП не обязательно реализуются в комплексе, а политический аспект и механизмы поддержки ГЧП, как правило, положительно взаимосвязаны. Правительства, имеющие четкую политику и политические обязательства в отношении ГЧП, не обязательно имеют сложную правовую базу для их развития.

3.3. Определены лидирующие страны по количеству проектов ГЧП и объему инвестиций в проекты ГЧП, выявлены основные направления межстрановых инвестиций в проекты ГЧП (на основе принадлежности инвесторов к различным странам мира), оценено влияние государственной поддержки ГЧП на взаимные потоки инвестиций в проекты ГЧП с применением авторского нормализованного индикатора силы. Автором

установлено, что лидерами среди регионов мира по количеству и объему инвестиций в проекты ГЧП являются Азиатско-Тихоокеанский регион и Латинская Америка и Карибский бассейн. Выявлены лидирующие позиции Китая, Бразилии, Индии не только по количеству проектов, но и по совокупному объему инвестиций. Определены основные направления межстрановых инвестиций: из Европы и Центральной Азии в Латинскую Америку и Карибский бассейн, из Азиатско-Тихоокеанского региона в Латинскую Америку и Карибский бассейн, из Азиатско-Тихоокеанского региона в Южную Азию, из Европы и Центральной Азии в Африку южнее Сахары.

3.4. Оценено влияние макроэкономической нестабильности на инвестиции в ГЧП и инфраструктуру «до», «во время» и «после» периодов макроэкономической нестабильности по странам и регионам мира. Автором проанализированы финансовые и нефинансовые каналы влияния макроэкономической нестабильности на проекты ГЧП, выявлены риски на различных этапах проекта ГЧП, описаны эффекты от реализации рисков для государства и частной стороны, а также указаны возможные механизмы снижения рисков на основе межстранового анализа лучших практик. Установлена отрицательная корреляция между количеством активных проектов ГЧП и индексом финансового стресса (*OFR FSI*). Показано, что пандемия *COVID-19* оказала большее негативное влияние на рынок ГЧП во многих регионах мира, чем финансовый кризис 2007–2008 гг.

3.5. Оценено влияние инвестиций в проекты ГЧП на экономический рост стран на основе сравнительного анализа 23 стран различных регионов мира за период с 1990 по 2023 год. Автором использована модифицированная производственная функция Кобба–Дугласа и панельная регрессия. Получен коэффициент при переменной, обозначающей инвестиции в проекты ГЧП, β_2 = 0,05%, что означает: при увеличении инвестиций в проекты ГЧП на 1% средний темп роста ВВП на душу населения растет примерно на 0,05%. Для России значение β_2 составило 0,0988, что свидетельствует о положительном вкладе

инвестиций в ГЧП в экономический рост. Вместе с тем автором выявлена неоднородность влияния ГЧП по странам: в ряде государств (Мексика, Колумбия, Филиппины, Таиланд, Индонезия, Пакистан) коэффициент β_2 оказался отрицательным, что требует дополнительного объяснения через институциональные и регуляторные особенности.

3.6. Разработаны предложения по совершенствованию механизмов государственно-частного партнерства в Российской Федерации в условиях макроэкономической нестабильности на основе зарубежного опыта. Автором предложен план мероприятий («дорожная карта») на период 2025–2030 гг., включающий расширение источников финансирования (развитие инфраструктурных облигаций, ГЧП-облигаций), привлечение дополнительного частного капитала (НПФ, исламские финансы, «зеленые» облигации), создание страховых пулов с государственным участием, фондов развития проектов и государственных инфраструктурных фондов, использование инфраструктурных инвестиционных трастов (InvIT) и трастов недвижимости (*REIT*), разработку порядка взаимодействия в рамках межстрановых проектов ГЧП с участием стран БРИКС. Также автором составлены сценарные варианты прогноза развития рынка ГЧП в Российской Федерации до 2040 г. на основе расширенной модели авторегрессии скользящего среднего.

4. Значимость для науки и практики выводов и рекомендаций.

Теоретическая значимость исследования состоит в обобщении и классификации информации о развитии механизма государственно-частного партнерства, о международном опыте применения ГЧП в условиях макроэкономической нестабильности. Выводы и положения диссертационного исследования могут быть использованы органами власти при разработке инструментов управления и развития экономики Российской Федерации в сфере ГЧП, для поиска новых решений и антикризисных мер, выработки системных решений в отношении развития экономики в целом в условиях макроэкономической нестабильности и в отношении инвестиций в ГЧП в частности. Основные положения диссертации также могут быть использованы

частным бизнесом для дальнейшего изучения взаимосвязей в отношении распределения риска при реализации проектов ГЧП между государством и частным инвестором в Российской Федерации и других странах мира. Положения, результаты и предложения, полученные в результате исследования, вносят определенный вклад в развитие концепции ГЧП, обобщают и дополняют современные работы, посвященные ГЧП в рамках мировой экономики и международных экономических отношений.

Практическая значимость состоит в анализе тенденций и выявлении особенностей развития ГЧП в Российской Федерации и различных странах мира за период с 1990 по 2023 год. В рамках диссертационного исследования анализируется состояние мировой экономики и состояние макроэкономических условий для реализации механизма ГЧП, анализируются финансовые и нефинансовые каналы влияния макроэкономической нестабильности на проекты ГЧП. Обобщение и систематизация информации о финансовых и нефинансовых каналах влияния макроэкономической нестабильности на различные этапы проекта ГЧП на основе международного опыта позволяет оценить сильные и слабые конкурентные стороны Российской Федерации в отношении механизмов ГЧП, произвести их оценку в качественном выражении, а также определить точки роста и перспективы развития для механизма ГЧП в современных макроэкономических условиях.

Кроме того, практическая значимость работы также заключается в следующем:

- оценке стран мира в соответствии с авторским индексом государственной поддержки ГЧП,

- определении влияния государственной поддержки стран мира на инвестиции в проекты ГЧП с использованием авторского нормализованного индикатора силы

- выявлении и количественной оценке влияния инвестиций в ГЧП на экономический рост стран мира и Российской Федерации на основе регрессионного анализа панельных данных за период с 1990 по 2023 год.

Автором исследования составлены сценарные варианты прогноза развития рынка ГЧП на основе расширенной модели авторегрессии скользящего среднего, а также представлен план мероприятий («дорожная карта») по развитию механизма ГЧП в РФ на основе анализа зарубежного опыта. Полученные положения и выводы могут быть использованы государственными органами РФ для разработки дальнейших мер повышения инвестиционной привлекательности рынка ГЧП РФ, частной стороной ГЧП-партнерства в процессе принятия инвестиционных решений, а также в образовательных организациях при изучении дисциплин по направлениям «Экономика».

5. Замечания по диссертационной работе.

Отмечая общую положительную оценку диссертационного исследования, следует высказать ряд замечаний и дискуссионных положений.

5.1. Авторское определение рынка государственно-частного партнерства как «системы экономических отношений и юридически оформленных сделок…» вызывает определённые возражения прежде всего потому, что категория «рынок» в экономической теории традиционно раскрывается через взаимодействие спроса и предложения. В предложенной трактовке отсутствуют характеристики субъектов спроса и предложения, объекта рыночного обмена, механизма формирования цен (тарифов, платежей за доступность, субсидий, гарантий минимального дохода), а также факторов, определяющих рыночное равновесие и конкуренцию. В результате остается неясным, кто выступает носителем спроса — публичная сторона, пользователи инфраструктурных услуг или оба субъекта одновременно; что является объектом предложения — инвестиционные ресурсы, проектные компетенции, готовый инфраструктурный объект, услуга или право заключения соглашения о ГЧП; и на каком именно рынке — за право реализации проекта или за инфраструктурные услуги — сосредоточено авторское понимание.

Трактовка рынка ГЧП преимущественно через юридически оформленные сделки фактически подменяет экономическое содержание категории «рынок» институционально-правовой формой его существования. Между тем специфика

рынка ГЧП состоит в том, что конкуренция здесь ведется прежде всего за право заключения соглашения, а не за проект как готовый товар; спрос в значительной степени опосредован государством и ограниченностью бюджетных ресурсов; предложение зависит от доступности долгосрочного финансирования, доходности, распределения рисков и качества нормативно-правовой базы. Поэтому авторское определение рынка ГЧП следовало бы дополнить характеристикой спроса, предложения, объекта обмена, цены и конкуренции, а также уточнить, в каком смысле термин «рынок» применяется к долгосрочным партнерствам публичной и частной сторон. Без этого определение остается недостаточно строгим и не в полной мере отражает экономическую природу рынка ГЧП.

5.2. Предложенный индекс государственной поддержки ГЧП использует равные веса для трех факторов (влияние политики, нормативно-правовая база, механизмы поддержки ГЧП) – по 33,3%. Такой подход является достаточно условным. В разных странах значимость этих факторов может различаться. Кроме того, шкала оценки (от 1 до 4 баллов) и критерии оценки носят экспертный характер, что создает риск субъективности. Целесообразно было бы провести анализ чувствительности индекса к изменению весов и оценить устойчивость получаемых рейтингов.

5.3. В регрессионном анализе влияния инвестиций в ГЧП на экономический рост по 23 странам за 1990–2023 гг. автор использует усреднение данных за двухлетние периоды. Это позволяет сгладить краткосрочные колебания, но одновременно снижает количество наблюдений и может приводить к потере информации. Кроме того, по ряду стран коэффициент β_2 оказался отрицательным (Мексика, Колумбия, Филиппины, Таиланд, Индонезия, Пакистан). Автор объясняет это главным образом слабой нормативно-правовой базой и негативным влиянием государственных расходов, однако не проводит дополнительной проверки на эндогенность, не рассматривает лаговые эффекты и не тестирует альтернативные спецификации

модели. Это в определенной степени снижает убедительность выводов о положительном влиянии ГЧП на экономический рост.

5.4. Вывод автора о том, что государственные расходы могут быть отрицательно связаны с экономическим ростом и оказывать сдерживающее воздействие на инвестиции в ГЧП, требует более развернутого обоснования. В экономической литературе существует множество объяснений такой связи: эффект вытеснения, неэффективность государственных расходов, долговая нагрузка, институциональные ограничения. В диссертации этот вопрос освещен недостаточно полно. Было бы полезно разделить государственные расходы по направлениям (инфраструктурные, социальные, административные) и оценить их дифференцированное влияние.

5.5. Сценарный прогноз развития рынка ГЧП в Российской Федерации до 2040 г., выполненный на основе модели авторегрессии скользящего среднего, вызывает ряд вопросов. Не вполне ясно, как учитывались санкционные ограничения, изменения ключевой ставки, доступность заемного финансирования, технологические ограничения и геополитические риски. Предпосылки сценариев (ключевая ставка, доля частных инвестиций, инвестиции в основной капитал за счет бюджетных средств) выглядят достаточно агрегированными. Целесообразно было бы провести стресс-тестирование прогноза при различных внешних шоках.

5.6. В работе отмечается, что интерес частной стороны к проектам ГЧП может снижаться в периоды макроэкономической нестабильности из-за неблагоприятного соотношения риска и доходности. В то же время автор показывает, что после кризисов наблюдается рост количества и объема инвестиций в ГЧП. Это не противоречие, но оно требует более четкого разграничения краткосрочных и долгосрочных эффектов, а также анализа того, какие именно механизмы государственной поддержки позволяют переломить негативную тенденцию.

5.7. В диссертации недостаточно полно раскрыт опыт Евразийского экономического союза (ЕАЭС) и Содружества Независимых Государств (СНГ)

в сфере ГЧП. Учитывая, что Российская Федерация активно развивает интеграционные проекты на постсоветском пространстве, анализ этого направления мог бы усилить практическую значимость работы.

5.8. По тексту диссертации встречаются отдельные стилистические и технические погрешности, некоторые таблицы и рисунки в приложениях перегружены цифровым материалом, что затрудняет их восприятие.

Важно отметить, что указанные замечания не носят принципиального характера, не снижают общей положительной оценки работы и не ставят под сомнение основные научные результаты, выводы и рекомендации диссертационного исследования.

6. Заключение по соответствию диссертации установленным критериям

Диссертация Калмыкова Петра Александровича на тему «Мировой опыт и российская практика развития проектов государственно-частного партнерства» является самостоятельной, завершенной научно-квалификационной работой на актуальную, теоретически и практически значимую тему. Полученные в результате исследования научные результаты, выводы и рекомендации обладают научной новизной с необходимой степенью обоснованности и достоверности, прошли апробацию в научной и практической сферах, являются вкладом в разработку сложных теоретико-методологических вопросов, а также практически значимых решений, методик, моделей формирования и развития ГЧП как основы качественного совершенствования инфраструктурной сферы и повышения конкурентоспособности национальных экономик.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.5. – Мировая экономика, в части п. 8 «Международное движение капитала. Международные инвестиции», п. 19 «Инфраструктурные факторы развития мирохозяйственных связей», п. 20 «Экономика зарубежных стран и регионов (экономическое страноведение и регионоведение). Сравнительные исследования национальных экономик в системе мирохозяйственных связей».

Автореферат диссертации и публикации автора (8 научных работ, в том числе 5 статей в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях,

рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации) достаточно полно и репрезентативно отражают содержание, основные идеи и итоги выполненного исследования.

Диссертация соответствует критериям, установленным п. 9–14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 (в действующей редакции), а ее автор – Калмыков Петр Александрович – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика.

Официальный оппонент
доктор экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой менеджмента, маркетинга и коммерции
ФГАОУ ВО «Пермский государственный
национальный исследовательский университет»
Игорь Юрьевич Мерзлов

«14» октября 2026 г.

И.Ю. Мерзлова заверяю
ученый секретарь совета
Е.А. Антропова

Контактные данные:
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«Пермский государственный
национальный исследовательский университет»

Адрес: 614990, Россия, г. Пермь, ул. Дзержинского,
2а, корп. 12, ауд. 319,
Тел.: +7 (342) 239 65 93,
Электронная почта: imerzlov@yandex.ru.

Адрес электронной почты университета: info@psu.ru
Официальный сайт университета: https://www.psu.ru/ru