

УТВЕРЖДАЮ:  
Проректор ФГБОУ ВО  
«Государственный  
университет управления»

Н.Н. Михайлов

«06» июня 2017г.

## ОТЗЫВ

ведущей организации ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» на диссертацию Денисова М.П. на тему: «Организация частного-государственного предпринимательства в жилищно-коммунальном хозяйстве (на примере теплоснабжения)», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (предпринимательство).

**Актуальность темы** рецензируемого диссертационного исследования не вызывает сомнений. Она обусловлена следующими основными факторами: в целом неудовлетворительным физическим состоянием инфраструктуры ЖКХ в городах и других поселениях страны, в частности объектов теплообеспечения, большим физическим износом ее объектов; недостатком средств для их модернизации и развития, связанным с общим состоянием экономики страны, ее территориальных и муниципальных образований; недостаточной проработкой и, как следствие, недостатком научно-методического обеспечения в части экономики и организации использования именно механизма государственно - частного партнерства для активизации инвестиционного процесса по сохранению, модернизации и развитию объектов ЖКХ, в частности объектов теплообеспечения. Проблемам методического обеспечения принятия решений по использованию частного предпринимательства в сфере ЖКХ и посвящена рассматриваемая диссертация. Хотя инструмент государственно-частного партнерства в стране применяется и развивается, в известной мере определены и отработаны его организационные формы, организационно-правовые основы, следует признать, что активность частных инвесторов в этом плане пока недостаточна и, в первую очередь, вследствие неопределенностей и неясностей в части отдачи инвестиций. Диссертация и посвящена в основном экономике механизма частного-государственного предпринимательства в сфере ЖКХ.

**К основным результатам исследования, обладающим научной новизной,** можно отнести следующие.

1. Разработку регламента и положений по подготовке концессионных соглашений и их сопровождению до принятия инвестиционных решений в

части реализации проектов создания, развития, модернизации объектов теплоснабжения городов и других поселений с использованием частного-государственного предпринимательства.

Новизной и достоинством положений, составляющих указанный регламент является то, что помимо анализа и учета чисто экономических условий реализации указанных проектов при подготовке концессионных соглашений по ним и, следовательно, при их разработке в дальнейшем предусматривается анализ и оценка достижения заданных (требуемых) показателей качества услуг по теплообеспечению в соответствии с задаваемыми критериями уровня социальной обеспеченности и эффективности в соответствующих городах и других поселениях.

Принципиальных замечаний по «Алгоритму подготовки проекта на основе государственно-частного партнерства в ЖКХ» в целом нет, хотя по содержанию это Блок-схема действий в подготовительном периоде к подготовке концессионного соглашения. В нем предусмотрены достаточно полно шаги и действия организационного и информационно-экономического характера, необходимые для принятия обоснованного инвестиционного решения по заключению концессионного соглашения в специфичной отрасли ЖКХ.

2. Принятие показателей и методов оценки экономической эффективности создания, развития, модернизации объектов теплоснабжения в составе ЖКХ с учетом особенностей и механизма согласования экономических интересов. Хотя автор диссертации не выделил это в самостоятельный результат в автореферате диссертации, но он просматривается во всем тексте основной методической второй главы.

В последнее время методология и методы оценки экономической эффективности инвестиций, принятые в действующем официальном методическом документе «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция)», подвергаются справедливой критике. Автор диссертации вполне правомерно ограничился показателями внутренней нормы доходности и срока окупаемости инвестиций и не использует показатели чистого дисконтированного дохода, индекса доходности инвестиций.

К новизне принятых в диссертации положений и методов оценки инвестиционных решений применительно к объекту исследования следует также отнести:

обоснование принимаемого им горизонта расчета, разбиение его на временные периоды в соответствии с вариантами реализации проектов создания, реновации и развития объектов теплоснабжения;

дифференциацию принимаемых ставок дисконтирования по инвестиционной фазе и фазе эксплуатации объектов.

Это повышает вариабельность оценки эффективности инвестиционных вложений и, следовательно, уровень обоснованности принимаемых инвестиционных решений.

В методическом плане определен и общий подход к экономической оценке подготавливаемых концессионных соглашений, основу которого

составляет баланс экономических интересов концессионера/концессионеров и концедента, в рамках которого рассматриваются варианты соотношений инвестиционных вложений частных инвесторов и бюджетных средств и варианты возможной выручки и ее распределения.

3. Разработку инструментария анализа вариантов концессионных соглашений при разных соотношениях бюджетного и частного финансирования проектов по созданию, реновации, развитию объектов теплоснабжения и при разных уровнях доходности инвестиций частных инвесторов на основе баланса затрат и поступлений на стадии их эксплуатации и определению наиболее предпочтительного из них. Основу указанного инструментария составляет упрощенный вариант метода перебора вариантов по критерию соотношения размера инвестиционных вложений и результатов инвестирования. Упрощение состоит в определении наиболее вероятного круга принимаемых к рассмотрению вариантов инвестирования объектов теплоснабжения и получаемых при этом экономических результатов, т.е. вариантов распределения объема инвестиций между бюджетом и частным инвестором/инвесторами и выручки/дохода от инвестиционных вложений между ними. Это сокращает поиск наиболее приемлемых инвестиционных решений при их принятии.

С использованием указанного инструментария в диссертации на основе информации о сметной стоимости новых объектов теплоснабжения, их реновации и развитию, техническому переоснащению, о доходности управляющих компаний и организаций теплообеспечения определены условия, при которых предпочтительно применение моделей концессии с минимальным участием бюджетных средств, с существенным их участием и модели микроконцессии.

4. Определение специфических групп рисков и их состава при реализации проектов государственно-частного партнерства, реализуемых в сфере теплоснабжения, связанных как с созданием объектов концессии, так и возникающих в процессе их эксплуатации и разработку методов и методики их оценки и учета их при принятии инвестиционных решений. Весьма положительно, что диссертант при этом не ограничивается рассмотрением вполне предсказуемых рисков, к которым относятся риски на стадиях проектирования и строительства объектов, но рассматривает и риски будущего.

Новизна указанных разработок, как по составу факторов риска, так и по способам их учета обусловлена и чисто спецификой рисков строительства, ремонта и эксплуатации объектов ЖКХ, но в большей мере содержанием экономики и экономических отношений организаций отрасли, ее социальной значимостью.

С рекомендуемыми в диссертации местами образования, методами определения величин и вероятности наступления рисков при анализе и оценке эффективности инвестиций, можно согласиться. В диссертации это доказано на основе рассмотрения возможного круга отклонений величин объемов инвестиционных вложений на стадиях проектирования и выполнения строительно-монтажных работ, приобретения оборудования и

эксплуатационных затрат и поступлений в процессе эксплуатации объектов теплоснабжения.

5. Следует положительно попытку разработки количественной оценки надежности работы сетей теплоснабжения и учета этого фактора при подготовке и заключении концессионных соглашений. К сожалению представленный в диссертации метод, как указывает и его автор, применим только при реализации относительно мелких объектах, т.е. при микроконцессиях. Между тем, фактор надежности систем теплоснабжения является весьма важным в процессе теплообеспечения и в техническом, и в экономическом, и в социальном плане. Но следует признать и то, что оценка надежности функционирования систем теплоснабжения - это самостоятельная трудная в решении проблема.

Совокупность изложенных выше научных результатов, полученных в рецензируемой диссертации, позволяют оценить ее положительно и сделать заключение, что поставленная в ней цель совершенствования методического обеспечения управления развитием и обеспечением сохранностью объектов теплоснабжения в городах и других поселениях в части использования механизма частно-государственного предпринимательства в инвестиционном процессе в ЖКХ, имеющем специфические особенности, достигнута.

**Обоснованность основных выводов и рекомендаций** в диссертации обусловлена строгим соблюдением принципов и требований логического экономического анализа. Они не противоречат положениям экономической теории и теории эффективности инвестиций и производственного капитала. Подкреплены расчетами с использованием достаточно репрезентативного объема информации по объектам ЖКХ Санкт-Петербурга.

**Значимость** полученных в диссертации результатов состоит:

**для науки** - в развитии положений и методов оценки экономической эффективности инвестиционных решений в специфичной отрасли ЖКХ;

в развитии положений, методов и экономических основ механизма государственно-частного партнерства;

**для практики** - использование разработок и предложений, содержащихся в диссертации, может быть использовано в практике подготовки и заключении концессионных соглашений и непосредственно направлено на повышение эффективности инвестиционного процесса в сфере ЖКХ.

**По диссертации имеются следующие замечания:**

1. При рассмотрении во втором параграфе первой главы форм государственно-частного партнерства и возможности их использования в сфере ЖКХ автор диссертации основное внимание сосредоточил на анализе концессионной формы, но, на наш взгляд, недостаточно уделено внимания другой форме - «контракту жизненного цикла», которая также используется в рамках государственно-частного партнерства при инвестировании строительства и развития объектов государственной и муниципальной собственности.

2. Вряд ли целесообразно включать показатели оценки работы властных органов управления городами и муниципальными образованиями (табл. 2.2. на стр. 57 диссертации, табл. 1. на стр. 10 автореферата) в число учитываемых при

подготовке концессионных соглашений. Достаточно изложенных требований к функциональному состоянию подлежащих строительству и развитию объектов ЖКХ.

3. В диссертации при конструировании модели анализа баланса инвестиционных вложений, дохода частных инвесторов и выручки от подачи теплоносителя при принимаемых тарифах за теплоэнергию практически рассматривается вариант обеспечения теплом жилого фонда и культурно-бытовых объектов. Но на практике потребителями теплоэнергии в городах и поселениях могут выступать от одного и того же ее производителя и производственные предприятия. Поэтому в модель баланса инвестиционных вложений и их финансовой отдачи требуется включение выручки от подачи теплоэнергии производственным организациям по ценам отпуска, которые могут быть не равными тарифам на нее, устанавливаемым властными органами.

4. При проведении проверочных расчетов по предложенной модели баланса инвестиционных вложений и их финансовой отдачи уровень доходности частных инвесторов (ставка дисконтирования) принят в размере 14,1% и 15,25%. Во-первых, - диапазон изменения ставки дисконтирования незначителен, а во-вторых, - она представляется завышенной, причем не только потому, что в ближайшее время инфляция снизится с устоявшихся 6 - 6,5 процентов до 3 - 4, а потому, что для объектов с длительными сроками в мировой практике инвесторов устраивает гарантированная доходность из вложений на уровне 6-8 процентов.

5. Из текста диссертации не ясно учитывается ли подлежащая начислению амортизация создаваемых, развиваемых, модернизируемых основных фондов в балансе инвестиционных вложений и их отдачи. Если в расчетах она относится на себестоимость производства теплоэнергии (и, следовательно, включается в тариф на нее), то в формуле баланса ее сумма должна присутствовать.

Основные положения диссертации ее автором опубликованы, в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Автореферат диссертации отражает ее основное содержание.

### **Общее заключение по диссертации**

Рецензируемая диссертация представляет собой законченную научно-квалификационную работу, в которой поставлена и решена задача развития и совершенствования методического обеспечения инвестиционного процесса в системе ЖКХ, осуществляемого в рамках государственно-частного партнерства. Полученные в ней результаты имеют определенную научную ценность и могут быть использованы в практике создания и развития объектов теплоснабжения с использованием частного капитала на концессионных отношениях. Основные выводы и предложения достаточно аргументированы.

Диссертация соответствует заявленной специальности области исследования п.8.23 «Особенности организации и развития частно-государственного предпринимательства» Паспорта научной специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (экономика предпринимательства). Она отвечает требованиям Положения о


порядке присуждения ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. Ее автор Денисов Михаил Петрович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (экономика предпринимательства).


Отзыв рассмотрен и одобрен на заседании кафедры экономики и управления в строительстве ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», протокол № 14 от 06 июня 2017г.


Зав. кафедрой экономики и управления  
в строительстве,  
к. э. н., доцент

Профессор кафедры, д.э.н., проф.

Профессор кафедры, д.э.н., проф.

  
E.A. Богомолова

  
В.М. Серов

  
Н.А. Моисеенко