

## ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук Качалова Романа Михайловича

на диссертацию Стасишиной-Ольшевской Анастасии Евгеньевны «Управление риском потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (строительство)

**Актуальность темы исследования.** В условиях рыночной глобализации и развития цифровой экономики, усилилась взаимосвязь и взаимовлияние субъектов хозяйственной деятельности в строительстве.

Особенностью развития современного этапа строительной сферы является реализация инвестиционных проектов в условиях повышенного уровня неопределенности и риска, высокой плановой сметной стоимости строительства, низкой достоверности определения стоимости строительства, а также отсутствия рычагов и инструментов для ее повышения. Это обстоятельство заставляет более внимательно подходить к задаче управления риском в деятельности строительных организаций. Практика хозяйственной деятельности свидетельствует о необходимости разработки механизмов повышения точности оценок затрат на сооружение объектов транспортной инфраструктуры. А для этого, как справедливо утверждается в диссертации, необходимы разработка и практическое применение методов управления риском в задачах определения стоимости строительства.

Вследствие этого тема диссертации А.Е. Стасишиной-Ольшевской, посвященной разработке методического обеспечения процедур повышения достоверности оценок необходимых на сооружение объектов транспортной инфраструктуры финансовых средств, несомненно, является актуальной. Еще большую актуальность приобретает тематика данной диссертации благодаря тому, что в ней разработаны научно-прикладные методы управления уровнем риска

возникновения потребности в дополнительном финансировании инвестиционных строительных проектов.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** Аргументированность представленных в диссертации Стасишиной-Ольшевой А.Е. научных положений, выводов и рекомендаций является результатом точной формулировки цели и задач исследования, а также логичной структуры диссертации. Так, первая глава диссертации посвящена выявлению специфики процессов финансирования инвестиционных проектов и анализу современного состояния научных исследований в области анализа и управления уровнем риска инвестиционных проектов в строительстве. Вторая глава содержит результаты диссертационного исследования в области разработки методов идентификации и построения профиля риска возникновения потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов. При этом следует отметить, что разработанные в диссертации методы позволяют определить параметры модели оценивания уровня риска по выявленным факторам риска, а также охарактеризовать степень влияния выявленных факторов риска на точность оценки стоимости проекта в целом.

В третьей главе диссертации содержатся основные положения оригинальной методики и алгоритма управления риском возникновения потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов сооружения объектов транспортной инфраструктуры. Следует отметить, что разработанная методика позволяет определять как качественную оценку уровня риска возникновения потребности в дополнительном финансировании, получаемую методом анализа сценариев, так и количественную, получаемую методом интегральных сверток. Наконец, четвертая глава диссертации является как бы прикладным итогом диссертационного научного исследования и включает практические рекомендации по управлению риском возникновения потребности в дополнительном финансировании для реального строительного проекта.

Таким образом, необходимо обратить внимание на тот факт, что полученные в ходе диссертационного исследования результаты доведены до возможности их практического применения. Кроме того, в процессе выполнения диссертационного исследования для повышения обоснованности выводов и рекомендаций соискатель изучила и проанализировала значительный объем трудов отечественных и зарубежных ученых, посвященных проблемам развития строительной сферы в России, вопросам эффективности инвестиционно-строительной деятельности, применения теории управления уровнем экономического риска в современных условиях в области экономики и менеджмента и др.

Диссертация А.Е. Стасишиной-Ольшевой обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, что в целом свидетельствует о значительном личном вкладе в науку автора диссертации. Стил изложения материалов исследования соответствует требованиям, предъявляемым к написанию научных работ. Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в открытой печати, апробированы на международных и всероссийских научно-практических конференциях, а также были использованы при разработке проекта Методических рекомендаций по определению стоимости строительства в дорожном хозяйстве с учетом неопределенности и факторов риска.

Вышеизложенная характеристика содержания диссертации и методов выполнения научного исследования свидетельствуют о высокой степени обоснованности научных положений, выводов, предложений и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

**Достоверность и научная новизна результатов диссертационного исследования.** Достоверность научных положений, выводов, предложений и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обеспечена применением методов системного, проектного, сравнительного и факторного анализа, моделирования, расчетно-аналитических методов. Научная новизна результатов диссертационного исследования в целом обусловлена глубокой проработкой и дополнением теоретического и методического комплекса методов управления уровнем рисками в строительстве. В диссертации содержится ряд положений, обладающих признаками научной новизны, основные из которых следующие.

Наиболее значимым элементом научной новизны следует признать метод идентификации и построения профиля риска возникновения потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов, базирующийся на процессном подходе и учете совокупности факторов риска (проектно-закупочного, производственно-технологического, ценообразующего, закупочного, инфляционного и политико-правового). В отличие от известных, данный метод основывается на двухступенчатом анализе чувствительности и позволяет дифференцированно оценивать степень влияния каждого фактора риска на точность определения стоимости проекта (стр. 54-67).

Новым научным результатом является также методика управления уровнем риска возникновения потребности в дополнительном финансировании строительных проектов на этапе их разработки или проектной подготовки (стр. 67-79). Ключевым элементом научной новизны в данной методике является применение метода анализа сценариев, а также использование статистической информации о результатах реализации инвестиционно строительных проектов, обусловленных – в том числе – действием производственно-технологических и

проектно-технических факторов риска (например, фактор риска нарушения технологии производства работ, фактор риска несоответствия проекта организации работ исходной проектной документации и т.п.).

Существенным приращением научного знания является обоснование и введение в научный дискурс критериев оценки риска возникновения потребности в дополнительном финансировании инвестиционного проекта, отличающиеся от известных использованием распределенной оценки риска потребности в дополнительном финансировании (стр. 48-54).

Важным с точки зрения новизны научного знания является проведенный в ходе диссертационного исследования вычислительный эксперимент, представляющий собой программную реализацию предложенной методики в среде Microsoft Excel для реального объекта транспортной инфраструктуры ОАО «Российские железные дороги» (стр. 87-92). Результаты этого вычислительного эксперимента подтверждают возможность применения авторской методики на этапе проектной подготовки строительства в организациях с целью повышения достоверности определения стоимости инвестиционного проекта с учетом риска возникновения потребности в дополнительном финансировании.

Научные результаты диссертационного исследования позволили соискателю разработать практические рекомендации для филиала ОАО «Российские железные дороги», которые содержат ряд новых положений по улучшению качества корпоративной системы управления уровнем риска в строительстве и по повышению достоверности стоимостной оценки инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры (стр. 99-105).

**Замечания по содержанию диссертационной работы.** В целом на основании вышеизложенного диссертационную работу А.Е. Стасишиной-Ольшевской следует оценить положительно, поскольку она содержит новые и достаточно обоснованные научные результаты, положения и выводы. Вместе с тем следует отметить ряд недостатков, основные из которых следующие.

1) В первой главе диссертации представлен достаточно полный и корректный анализ специфики реализации инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры и выявлен ряд особенностей реализации таких проектов. Однако было бы целесообразно дополнить параграф 1.1 конкретными примерами реализации инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры в России, к которым предъявляются те специфические требования, которые указаны на стр. 17 диссертации.

2) На стр. 18-22 диссертации дан аналитический обзор современного состояния управления уровнем риска в практике выполнения строительных работ,

приведены примеры и статистика выполнения инвестиционных проектов, при реализации которых возникла потребность в дополнительном финансировании и т.п. Однако в диссертации не рассмотрены случаи, когда потребность в дополнительном финансировании не возникла, и соответственно не проанализированы причины таких явлений, что было бы весьма важной информацией для будущей практики разработки инвестиционных проектов в сфере транспортной инфраструктуры.

3) На стр. 63 диссертации приведена информация об определении уровня риска возникновения потребности в дополнительном финансировании на основе экспертной рейтинговой балльной оценки. Это в свою очередь позволило оценить степень влияния данного фактора риска на стоимость инвестиционного проекта. Однако, качество такого оценивания вызывает сомнения, поскольку существует реальная, но трудно выявляемая погрешность и субъективность оценок эксперта. Это может существенно исказить конечные результаты оценки, которые потом будут занесены в профиль риска потребности в дополнительном финансировании, а затем могут использоваться при количественном анализе.

Отмеченные недостатки не повлияли на общую положительную оценку диссертационного исследования и не умаляют общую научную и практическую значимость выполненного исследования.

**Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным положением о присуждении ученых степеней.** На основании проведенного анализа можно сделать обоснованный вывод о том, что диссертация Стасишиной-Ольшевской А.Е. является законченной научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научно-практической задачи, важной для развития соответствующих отраслей знаний – экономики и управления строительством.

Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (строительство). Автореферат полно и точно отражает содержание диссертации. В публикациях соискателя по теме диссертации достаточно полно отражены основные ее результаты и положения, выносимые на защиту.

Таким образом, диссертация Стасишиной-Ольшевской А.Е. «Управление риском потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры» соответствует критериям, установленным п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 «О порядке присуждения ученых степеней» (в ред. Постановления Правительства Российской Федерации от 02.08.2016 № 748).

Автор диссертационного исследования Стасишина-Ольшевская Анастасия Евгеньевна заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (строительство).

**ОФИЦИАЛЬНЫЙ ОППОНЕНТ:**

заведующий лабораторией издательской  
и маркетинговой деятельности ЦЭМИ РАН,  
доктор экономических наук,  
профессор



Качалов Роман Михайлович

**Сведения об официальном оппоненте:**

**Место работы:** ФГБУН Центральный экономико-математический институт  
Российской академии наук (ЦЭМИ РАН)

**Адрес:** Россия, 119415, г. Москва, Нахимовский проспект 47

**тел.** +7 (499) 724-11-87

**e-mail:** [kachalov1ya@ya.ru](mailto:kachalov1ya@ya.ru)

Подпись Р.М. Качалова ЗАВЕРЯЮ  
Зав. ОК Мещеряков А.Д. Мещерякова

