

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ**  
**УНИВЕРСИТЕТ»**  
**(СПбГЭУ)**

**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор по научной работе ФГБОУ ВО  
«Санкт-Петербургский государственный  
экономический университет»

доктор экономических наук,

д.э.н., профессор  Е. А. Горбашко

«        »        2019 г.



**ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

на диссертационную работу Стасишиной-Ольшевой 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 строительства.

Представленная на отзыв диссертация изложена на 135 страницах, состоит из введения, четырех глав, заключения, 184 наименований научных и научно-практических работ отечественных и зарубежных авторов, нормативно-правовых актов, 13 таблиц, 15 иллюстраций и 7 приложений.

**1. Актуальность темы исследования**

Диссертационная работа Стасишиной-Ольшевой А. Е. посвящена проблеме повышения достоверности определения стоимости строительства объектов транспортной инфраструктуры и оценке стоимости инвестиционного проекта с учетом риска потребности в дополнительном финансировании.

В исследовании получили развитие такие вопросы как критерии оценки и факторы риска потребности в дополнительном финансировании, метод идентификации и построения профиля риска потребности в дополнительном финансировании инвестиционного проекта, а также методика управления

риском потребности в дополнительном финансировании на этапе проектной подготовки.

Значимость тематики исследования, ее практическая направленность на решение существующей проблемы, недостаточная проработанность теоретических и методических основ, предопределили актуальность настоящего диссертационного исследования.

## **2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна**

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, как соответствие их современному состоянию экономической науки, можно оценить, как достаточную, благодаря изучению автором и использованию основных трудов отечественных и зарубежных ученых по вопросам оценки стоимости инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска, проблемам повышения достоверности определения стоимости строительства объектов транспортной инфраструктуры.

В исследовании использовались методы экономического, проектного анализа, моделирования, ранжирования, расчетно-аналитические методы, методы экспертных оценок.

Достоверность выводов автора, как соответствие сложившейся практике, подтверждается проведением вычислительного эксперимента на примере инвестиционного проекта развития транспортной инфраструктуры ОАО «РЖД», а также значительным объемом публикаций автора в рецензируемых научных печатных изданиях. По теме диссертации автором опубликовано 13 научных работ общим объемом 19,4 печатных листа (авт.– 8,25 п.л.), в том числе 4 статьи в научных журналах из «Перечня ведущих рецензируемых научных журналов и изданий», рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Министерства науки и высшего образования Российской Федерации объемом 4,5 п.л. (авт. – 2,39 п.л.).

Научная значимость исследования заключается в развитии теоретических положений по управлению рисками в строительстве и разработке методики управления риском потребности в дополнительном финансировании на этапе проектной подготовки и ее программной реализации, способствующей повышению достоверности стоимости инвестиционного проекта.

Научная новизна результатов исследования:

1. На основе проведенного автором сравнительного анализа методов идентификации, оценки и управления экономическим риском инвестиционных проектов, а также выявления в ходе исследования недостатков нормативно-методического определения лимита резерва средств на непредвиденные расходы и затраты, автором обоснована необходимость

повышения достоверности определения стоимости строительства объектов транспортной инфраструктуры (стр. 12 – 40).

2. Предложены критерии оценки риска потребности в дополнительном финансировании – цена риска и уровень риска, применение которых позволяет провести распределенную оценку исследуемого риска и выполнить стоимостную оценку инвестиционного проекта в условиях неопределенности с заданной достоверностью (стр. 42 – 49).

3. Разработан метод идентификации и построения профиля риска потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов строительства на этапе проектной подготовки (стр. 56 – 66), разработан алгоритм идентификации исследуемого риска потребности в дополнительном финансировании (стр. 54) с помощью шести факторов риска – проектно-технического, производственно-технологического, ценообразующего, контрактного, инфляционного и политико-правового (стр. 50 – 53). Суть метода заключается в формировании профиля риска потребности в дополнительном финансировании (стр. 64 – 65) с помощью двухступенчатого анализа чувствительности (стр. 59 – 63), определении параметров оценки риска и степени их влияния на достоверность определения стоимости строительства.

4. Разработана методика управления риском потребности в дополнительном финансировании на этапе проектной подготовки (стр. 67 – 74), отличительной чертой которой является применения авторского метода идентификации и построения профиля риска потребности в дополнительном финансировании, возможностью проведения качественной (стр. 74 – 79) или количественной оценки риска (стр. 79 – 85) путем обоснования в составе сводного сметного расчета резерва средств на непредвиденные работы и затраты с учетом цены риска при заданном уровне риска. Предложенный автором научный подход позволяет проводить достоверную стоимостную оценку инвестиционного проекта в условиях риска потребности в дополнительном финансировании, что подтверждает проведенный в исследовании вычислительный эксперимент (стр. 92 – 98).

5. На основе процессно-ориентированного подхода к управлению риском потребности в дополнительном финансировании и цифрового способа описания риска методом интегральных сверток чисел Опарина-Тетерина предложена программная реализация авторской методики в среде Microsoft Excel, с помощью которой проведен вычислительный эксперимент на примере инвестиционного проекта ОАО «РЖД» (стр. 92 – 98, 129 – 135). Вычислительный эксперимент позволил получить достоверный результат и подтвердить возможность применения методики в практической деятельности российских строительных организаций, реализующих инвестиционные проекты в условиях неопределенности и риска потребности в дополнительном финансировании (стр. 97 – 98). Разработаны предложения по повышению достоверности определения стоимости строительства объектов транспортной инфраструктуры и даны рекомендации для филиала

ОАО «РЖД» по развитию системы управления рисками при реализации инвестиционных проектов (стр. 99 – 103).

### **3. Значимость полученных автором диссертации результатов для развития соответствующей отрасли науки**

Для развития отрасли науки экономика: экономика и управление народным хозяйством (экономика строительства) значимость полученных автором диссертации результатов исследования состоит в разработке методического инструментария повышения достоверности определения стоимости строительства объектов транспортной инфраструктуры путем управления риском потребности в дополнительном финансировании инвестиционного проекта.

Практическая значимость полученных автором диссертации результатов заключается в возможности их использования в практической деятельности российских компаний и строительных организаций, реализующих инвестиционные проекты.

### **3. Замечания и выявленные недостатки работы**

1. На стр. 23, 24, 27, 55, 68 автор обращается к преимуществам процессного подхода к управлению рисками в организациях, но не уточняет, что может выступать в качестве входов и выходов этого процесса, кто может выступать владельцем процесса и можно ли считать данный процесс – бизнес процессом.

2. На стр. 48 автор указывает, что риск потребности в дополнительном финансировании страхуемый, так как покрывается за счет резервных и компенсационных фондов, гарантий. Считаем данное утверждение спорным, поскольку данный риск не относится к чистым рискам и не может быть застрахован.

3. На стр. 52-53 автором предложены для каждого фактора риска потребности в дополнительном финансировании отличительные параметры модели оценки риска. Считаем, что представленные параметры носят субъективный характер и не позволяют определить окончательный параметр необходимый для включения в профиль риска потребности в дополнительном финансировании.

4. На стр. 102-103 автор приводит рекомендации по развитию корпоративной системы управления рисками филиала ОАО «РЖД», среди которых отсутствуют рекомендации, связанные с процессным подходом, хотя в первой главе сделан акцент именно на процессно-ориентированном подходе в управлении рисками.

Указанные замечания, не снижают научную и практическую значимость выполненного исследования, что позволяет сделать положительное заключение о работе в целом.

## **5. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным положением о присуждении ученых степеней**

Диссертация Стасишиной-Ольшевой А.Е. «Управление риском потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры» представляет собой законченную научно-квалификационную работу, в которой на основании выполненных автором исследований развиты теоретические положения по управлению рисками инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры и разработана методика управления риском потребности в дополнительном финансировании на этапе проектной подготовки, обеспечивающие повышение достоверности определения стоимости строительства в условиях неопределенности и риска.

Результаты работы прошли апробацию на международных и всероссийских научно-практических конференциях, а также использованы при разработке проекта Методических рекомендаций по определению стоимости строительства в дорожном хозяйстве с учетом неопределенности и риска в рамках научно-исследовательской работы № 47/166 от 30 мая 2016 г. «Разработка ОДМ «Рекомендации по применению ресурсного метода определения сметной стоимости строительства в дорожном хозяйстве».

Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (строительство), п. 1.3.78. Развитие теории и методологии управления рисками инвестиционных проектов в строительстве; п. 1.3.56. Методологические и методические подходы к развитию сметного нормирования и рыночных методов ценообразования в строительстве.

Диссертация Стасишиной-Ольшевой А.Е. соответствует критериям, установленным п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013г. № 842 «О порядке присуждения ученых степеней» (в ред. Постановления Правительства Российской Федерации от 02.08.2016 № 748).

Автор диссертации Стасишина-Ольшева Анастасия Евгеньевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика строительства.

Диссертационная работа Стасишиной-Ольшевой А.Е. и отзыв ведущей организации рассмотрены на заседании кафедры Государственного и территориального управления ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» 16 мая 2019 г., протокол № 9.

Заведующий кафедрой  
государственного и территориального управления  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный  
экономический университет»  
доктор экономических наук,  
профессор



Федосеев Игорь Васильевич



«16» мая 2019 г.

**Сведения о ведущей организации:**

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (ФГБОУ ВО СПбГЭУ)  
Россия, 191023, Санкт-Петербург, улица Садовая, дом 21  
тел. (812) 602-23-64  
e-mail: dept.eug@unecon.ru