

В диссертационный совет 24.2.378.02 при  
ФГАОУ ВО «Самарский  
государственный экономический  
университет»

## **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

**доктора экономических наук, профессора Яшиной Надежды Игоревны на диссертационную работу Вишневской Натальи Александровны на тему «Развитие механизмов финансирования инвестиционных проектов в сфере культуры», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы**

### **1. Актуальность темы диссертационного исследования**

Самобытная и многонациональная Россия всегда славилась своим культурным многообразием. Чтобы развить творческие инициативы, обеспечить доступ к предметам искусства по всей стране и помочь реализоваться молодым талантам, в 2019 году был анонсирован национальный проект «Культура», благодаря которому у людей из разных точек России появилась возможность быть в курсе культурной повестки, иметь доступ к значимым предметам искусства, развиваться в творческой и профессиональной сфере. Реализация задуманного возможна благодаря синергии современных технологий и выделенного бюджета на финансирование культурных проектов, сумма которого - более 104 миллиардов рублей. Инвестиции в культуру являются важным фактором для сохранения культурного наследия, поддержки современных форм искусства и обеспечения доступа граждан к культурным ценностям. Однако, традиционные бюджетные источники финансирования инвестиционных проектов в сфере культуры зачастую оказываются недостаточными. Недостаток финансирования сдерживает развитие культурной инфраструктуры, ограничивает возможности для создания новых культурных продуктов и услуг, а также препятствует культурному обмену.

В условиях ограниченности бюджетных ресурсов и усиления требований к эффективности использования государственных средств возрастает потребность в оптимизации системы финансирования инвестиционных проектов в сфере культуры. Необходима разработка гибких и адаптивных механизмов, способных привлекать частные инвестиции, использовать возможности социального предпринимательства и других инновационных

внебюджетных финансовых инструментов, а также повышение прозрачности и подотчетности при распределении финансовых ресурсов.

Исходя из этого, диссертационная работа Вишневецкой Н.А., посвященная исследованию механизмов финансирования инвестиционных проектов в сфере культуры, представляет собой актуальную и практически значимую задачу, решение которой будет способствовать устойчивому развитию культуры, повышению ее вклада в социально-экономическое развитие страны и укреплению ее позиций на мировой арене.

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

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертации, подтверждается следующими факторами:

1) исследование базируется на изучении и обобщении широкого круга научной литературы, практического опыта и эмпирических исследований в области финансирования сферы культуры и реализуемых в ней инвестиционных проектов;

2) в диссертационной работе использован обширный методологический инструментарий, включающий методы сравнения и обобщения, статистического и экономического анализа, эконометрическое моделирование и экспертные оценки;

3) информационной базой диссертационного исследования послужили законы и нормативные акты Российской Федерации, информационные материалы Росстата, концепции развития творческих (креативных) индустрий, эмпирический материал, содержащийся в публикациях отечественных и зарубежных авторов;

4) направления теоретико-методических исследований автора в основном корреспондируются с положениями национального проекта «Культура», а полученные результаты дополняют и развивают существующие положения, устраняют проблемные зоны и узкие места в его реализации.

На основе вышеизложенного можно сделать вывод о достаточно высокой обоснованности результатов диссертационного исследования, в котором автор предлагает научные положения, выводы и рекомендации, подкрепленные теоретическим анализом, методологической строгостью и эмпирическими данными.

Работа написана грамотно, имеет внутреннюю логику, структурное единство разделов и свидетельствует о личном вкладе автора в науку.

**В первой главе** «Теоретико-методические подходы к выбору инструментов финансирования сферы культуры в Российской Федерации» анализируется сущность, приводятся характеристики и классификация инструментов финансирования, что создает основу для понимания их эффективности. Сопоставление российских и зарубежных методик позволило автору выявить лучшие практики и адаптировать их к российским условиям. На основе анализа успешного зарубежного и передового российского опыта применения инструментов финансирования в сфере культуры предложен подход к оценке эффективности существующих финансовых инструментов, основанный на комплексном использовании системы разработанных показателей.

**Во второй главе** «Финансово-экономические механизмы развития сферы культуры на региональном уровне» автором определены направления трансформации системы финансирования региональной сферы культуры, позволяющие перейти от традиционных бизнес-моделей к новым финансовым механизмам и включающие оптимизацию межбюджетных отношений для поддержки и развития культурных программ и проектов, а также сконфигурированную структуру обновленного финансового механизма с его организационными и институциональными элементами.

**Третья глава** «Реализация механизма финансирования социокультурной сферы» фокусируется на вопросах реализации ГЧП. Автор подчеркивает возможности данного механизма для развития культуры, а также разрабатывает практические рекомендации для выбора форм соглашений, что способствует приложению теоретических знаний к практике.

В заключении особо отмечается значимость полученных результатов для теории и практики. Результаты исследования Н.А. Вишневской представляют собой принципиально новый подход к разработке концепции финансирования социокультурной сферы. Автореферат и публикации содержат полное и адекватное отражение основных результатов диссертационной работы.

### **3. Достоверность и научная новизна выводов и положений, сформулированных в диссертации**

Автор в рамках диссертационной работы чётко сформулировал цель и задачи, определил предмет и объект исследования, которые полностью соответствуют содержанию диссертационной работы. Следует отметить обоснованность выводов, их взаимосвязанность и практическую применимость, что свидетельствует о достоверности результатов, полученных соискателем в результате проведённого исследования.

Методические разработки и рекомендации прошли апробацию и используются Министерством культуры Владимирской области при разработке и принятии финансовых решений в ходе реализации федеральных и региональных программ и проектов в области культуры, а также для определения направлений развития культурной сферы региона и его муниципалитетов. Предложенные решения стали основой для оценки форм соглашений государственно-частного партнерства в рамках конкретных инвестиционных проектов. Наряду с этим положения диссертации используются в учебном процессе Владимирского государственного университета имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых при преподавании таких дисциплин, как «Финансы», «Государственные и муниципальные закупки». Достоверность научных подходов подтверждается также тем, что основные выводы автора по рассматриваемой теме докладывались на международных и всероссийских научно-практических конференциях и форумах, нашли отражение в 10 научных работах общим объемом 4,5 печ. л. (вклад автора – 3,8 печ. л.), в том числе в 6 статьях в изданиях, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, определенных ВАК Минобрнауки РФ.

Диссертационное исследование Вишневской Н.А. обладает **научной новизной**, заключающейся в решении научной задачи обоснования теоретико-методических и практических подходов к оценке и развитию эффективных механизмов финансирования инвестиционных проектов в сфере культуры на основе инкорпорирования новых форм и инструментов финансирования с учетом особенностей региона.

К результатам, полученным лично соискателем, можно отнести следующие:

1. Предложен подход к классификации и оценке финансовых инструментов в сфере культуры на основе достижения эффекта масштаба и использования комплексной системы показателей, позволяющих отобрать значимые инструменты, сбалансировать источники финансирования и ускорить масштабирование многоканального финансирования.

2. Определены направления трансформации системы финансирования региональной сферы культуры, направленные на переход от традиционных бизнес-моделей к новым финансовым механизмам. Предложена система финансирования, позволяющая оценить эффективность использования государственных средств, оптимизировать финансовые потоки и выявить проблемы в финансировании культуры. Разработаны меры по устранению выявленных проблем и недостатков.

3. Выделены проблемные области и перспективы развития финансирования в сфере культуры, включающие фонды целевого капитала, краудфандинговые платформы и развитие цифровых платформ на основе токенов и децентрализованных финансовых инструментов. Внедрение этих инструментов создаст благоприятную экосистему, обновит нормативно-правовую базу, привлечет инвесторов и расширит возможности реализации импакт-механизма финансирования социокультурных проектов.

4. Предложены критерии результативности и целевые индикаторы эффективности финансирования социокультурной сферы на основе индексно-направленного подхода, характеризующего соотношение между темпами роста субсидий и внебюджетных источников. Подход учитывает интересы частного инвестора и публичного партнера, позволяя минимизировать расходы и поддерживать социальное благополучие. Это позволяет контролировать расходы, предотвращать финансовые потери и обеспечивать долгосрочное финансирование сектора культуры.

5. Разработан алгоритм выбора формы соглашения ГЧП для финансирования инвестиционных проектов региональной социокультурной сферы. Алгоритм включает этапы отбора форм соглашений ГЧП на основе интегрального показателя и комплексной методики количественной оценки влияния региональных факторов на объемы инвестиций. Это позволяет оценить влияние синтезированных факторов на сделки ГЧП и обратное влияние инвестиций на развитие региона.

#### **4. Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования**

Теоретическая значимость диссертации заключается в разработке научно-методических подходов к финансированию культурной сферы и глубоком анализе различных моделей финансирования в этой области, что позволяет сформулировать научно обоснованные направления для эффективного распределения финансовых ресурсов. Представленные в работе материалы и выводы могут способствовать дальнейшему развитию теории общественных финансов за счет интеграции культурных аспектов в финансовую науку. Результаты исследования подчеркивают важность взаимодействия между государственным и частным секторами, что может привести к формированию новых парадигм в управлении культурными инициативами и, в конечном итоге, внести вклад в теоретическую базу знаний, необходимую для повышения эффективности финансирования культурной сферы и ее устойчивого развития.

Практическая значимость исследования заключается в том, что выводы и рекомендации работы будут учтены в деятельности органов исполнительной

власти субъектов РФ, которые реализуют политику повышения эффективности использования бюджетных и внебюджетных средств для финансирования культуры. Некоторые аспекты могут быть использованы региональными органами власти при разработке и принятии финансовых решений в рамках федеральных и региональных программ и проектов в области культуры, а также для определения направлений развития культурной сферы региона и его муниципалитетов.

## **5. Замечания и дискуссионные вопросы диссертационного исследования**

В целом диссертационная работа Вишневской Н.А. является комплексным, завершенным, самостоятельным исследованием.

Однако она не лишена некоторых обстоятельств, в которых имеет место недостаточная степень аргументации, в частности:

1. В разделе 1.3 «Оценка эффективности инструментов финансирования культурной сферы в рамках действующего механизма финансирования» диссертанту следовало бы более детально провести анализ издержек и выгод при расчете эффективности финансирования федеральных программ национального проекта «Культура».

2. В разделе 2.3 «Проблемы и перспективы развития финансирования в сфере культуры» на с. 110–130 автором диссертации в качестве научно-практических рекомендаций по финансированию социокультурных проектов предлагается использовать токены - цифровые активы, выпущенные в рамках проекта, основанного на блокчейне. Однако, в работе не отражена финансовая составляющая использования токенов. С позиции исследования финансового обеспечения проектов в сфере культуры в рамках корпоративных финансов работа существенно выиграла, если была бы дополнена авторскими выводами (возможно представленными схематично) относительно взаимосвязи между характеристиками токенов и доходностью проектов в сфере культуры.

3. Диссертантом в третьей главе исследования используется методический инструментарий по выявлению, отбору и группировке факторов, влияющих на выбор формы соглашения по ГЧП в сфере культуры во Владимирской области, включающий корреляционно-регрессионный анализ (стр. 143-147). Вместе с тем, в тексте диссертационного исследования автору следовало бы более детально описать последовательность корреляционно-регрессионного анализа при выборе соответствующей модели финансирования и возможных взаимосвязей между объемом сделок по моделям ГЧП и факторами.

4. Следует отметить, что в настоящее время стейкхолдеры социокультурной сферы вынуждены адаптироваться под условия развития

цифровой среды, осуществляя цифровую трансформацию. Почему автор в диссертационной работе не рассматривает цифровые преобразования в сфере культуры как ключевой тренд современности и часть инструментария финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в сфере культуры?

5. В диссертации при оценке эффективности проектов автор использует метод NPV, а в случае с оценкой проекта Реконструкция объекта культурного наследия – Усадьбы Воронцовых-Дашковых в селе Андреевское в таблице И.1 приложения диссертации приводит результаты использования на основе метода IRR. Однако, оценка по IRR предполагает сравнение результатов с WACC (расчёты в диссертации отсутствуют). При отсутствии WACC результаты оценки методом IRR трактовать не представляется возможным. Кроме того, на наш взгляд, в соответствие с «Методическими рекомендациями по оценке инвестиционных проектов» целесообразно использовать совокупность методов, только в этом случае выводы по оценке эффективности проекта выглядят всесторонне, представляется возможность моделировать источники финансирования, и инвестор может принять решение о вложении средств. (с. 163–167).

Приведенные замечания не снижают общей положительной оценки диссертации, ее теоретической значимости и практической ценности и носят рекомендательный характер в части углубления и расширения масштабов исследования.

#### **6. Заключение о соответствии диссертационной работы критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней**

Диссертационная работа Вишневецкой Натальи Александровны на тему «Развитие механизмов финансирования инвестиционных проектов в сфере культуры» соответствует паспорту специальности 5.2.4. Финансы: п. 10 «Межбюджетные отношения и бюджетный федерализм», п. 11 «Оценка эффективности бюджетных расходов», п. 22 «Финансовые инструменты и операции с ними» (экономические науки) Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, является завершённым научно-квалификационным исследованием, выполненным автором самостоятельно и имеющим ценность для развития финансового обеспечения социокультурной сферы.

Автореферат и публикации автора полно и достоверно отражают принципиальные научные положения диссертации, выносимые на защиту.

Диссертационная работа соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013 г., предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Вишневская Наталья Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Официальный оппонент:

доктор экономических наук

(08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит),

профессор, заведующий

кафедрой финансов и кредита

ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский

Нижегородский государственный

университет им. Н.И. Лобачевского»,

Яшина Надежда Игоревна

*Подпись* *Н. И. Вишневской*  *Вишневской*

*Начальник управления кадров*  *Т. А. Лапина*

«04» апреля 2025 г.

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского»

603950, г. Нижний Новгород, просп. Гагарина, д. 23

телефон: 8 (831) 462-34-11

e-mail: [yashina@iee.unn.ru](mailto:yashina@iee.unn.ru)