

В Диссертационный совет 99.0.139.02
при Федеральном государственном
бюджетном учреждении «Научно-
исследовательский финансовый
институт Министерства финансов
Российской Федерации» и
Автономной некоммерческой
организации высшего образования
«Международный банковский
институт имени Анатолия Собчака»

ОТЗЫВ

на автореферат

*диссертационной работы Цехомского Николая Викторовича на тему:
«Развитие методологии смешанного финансирования
инвестиционных проектов с участием государства», представленную на
соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности
5.2.4. «Финансы»*

Возросшая в связи с происходящим процессом деглобализации мировой экономики потребность государств в обеспечении технологического суверенитета и устойчивого роста с новой силой подняла вопрос о необходимости массового инвестирования в долгосрочные и зачастую капиталоемкие производства, что в особенности актуально в России как в рамках текущей геополитической ситуации, так и в связи с определенными Президентом РФ национальными целями развития. Однако зачастую препятствием для реализации подобных проектов является сложность привлечения финансирования. Одним из способов решения данной проблемы является блендированное финансирование, которому и посвящено исследование Н.В. Цехомского

Проведенное исследование является целостной системой, рассматривающей все стороны инвестиционного проекта в предложенной автором концепции, которая последовательно раскрывается, формируя целостную авторскую методологию.

Предложенное в работе переосмысление неоклассической теории о характере решений, принимаемых инвесторами, является важным элементом, который позволяет по-новому рассмотреть модель взаимоотношений экономических агентов в процессе инвестиционной деятельности, путем полноценного учета в ней интересов государства, как важнейшего участника

Автором предложена новаторская концепция в отношении подхода к формированию стоимости проектов при блендировании, которая приобретает логическое продолжение в рамках предложенной в исследовании классификации проектов.

Не менее важным аспектом данной работы являются предложения автора по модернизации программы «Фабрика проектного финансирования», а также по переносу опыта ее использования на сектор МСП.

Логичность приведенной аргументации и полученных выводов, формируемых в исследовании, а также их применение в расчетной части работы с получением релевантных результатов позволяют сделать вывод об высоком уровне их обоснованности.

Несмотря на высокий уровень проработки представленного исследования, в нем остаются некоторые аспекты, вызывающие вопросы:

На стр. 17 в качестве количественных индикаторов для государства предлагаются бюджетная эффективность и рост ВВП, оценка социальных эффектов, а также предельный эффект государственной поддержки на показатели проекта. Будет правильно более подробно раскрыть методику расчета оценки социальных эффектов и предельного эффекта государственной поддержки.

На стр. 19 упоминается, что благодаря механизму cash sweep возможно удешевление стоимости заимствований, т.к. банки будут оценивать проект, как менее рискованный, и требования по резервированию будут ниже. Может ли механизм cash sweep учитываться в нормативных документах ЦБ, регламентирующих обязательные резервы по кредиту?

Указанные выше замечания не влияют на решение поставленной в исследовании проблематики.

Диссертация в целом соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. «Финансы», предъявляемым требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней, а соискатель Цехомский Николай Викторович заслуживает присвоения учёной степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы».

Доктор экономических наук (08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством), доцент, заведующий кафедрой экономической теории и государственного управления ФГБОУ ВО «Кемеровский государственный университет»

Адрес:

650056, г. Кемерово, ул.Красная, 6 ауд.1429

ФГБОУ ВО «Кемеровский государственный университет»

<https://kemsu.ru/>

Тел.: +7-904-372-0699

E-mail: fedulovaeca@mail.ru



Елена Анатольевна
Федулова

ФГБОУ ВО «КемГУ» Отдел кадров УРП	
ПОДПИСЬ ЗАВЕРЯЮ	
должность	
«21» 01	

