

*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 диссертации 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

Вопросы совершенствования инструментария, используемого государственными корпорациями, финансовыми институтами, инвесторами и эмитентами, в том числе представителями реального сектора, для достижения национальных целей развития Российской Федерации на период до 2030 года, становятся исключительно актуальными в условиях резкого обострения геополитических противоречий и обусловленного им санкционного давления на российскую экономику.

Диссертационное исследование Н.В. Цехомского посвящено развитию новых финансово-кредитных механизмов, применение которых может обеспечить более динамичное и вместе с тем устойчивое движение к намеченным целям, несмотря на наличие множества внешних и внутренних факторов отрицательного влияния, включая высокую ключевую ставку. В качестве предмета исследования рассматривается смешанное (в авторской трактовке блендированное) проектное финансирование с участием государства.

На наш взгляд, выводы автора по результатам исследования отличаются существенной новизной. В частности, разработанная автором таксономия

оценочных показателей, лежащая в основе авторской концепции формирования конечной стоимости смешанного финансирования крупных инвестиционных проектов, позволяет задействовать особый механизм категоризации инвестиционных проектов.

Диссертационная работа базируется на хорошо проработанном методологическом подходе, обеспечивающем непротиворечивое сочетание таких современных методов исследования, как прогнозирование, структурно-логическое и графическое моделирование, методов оценки социальных и экономических эффектов. Положения, выводы и рекомендации, сформулированные автором и получившие отражение в автореферате, опираются на обширный теоретический материал и достоверные эмпирические данные, они убедительно обоснованы и представляют несомненную теоретическую и практическую значимость. Обязательно следует отметить хороший стиль изложения и корректное структурирование материала.

Вместе с тем, отдельные аспекты содержащихся в автореферате положений требуют ответа на ряд вопросов и дополнительного авторского комментария.

На стр. 13 автореферата говорится об участии негосударственных пенсионных фондов в финансировании инвестиционных проектов. Не будет ли участие таких финансовых посредников в финансировании крупных инвестиционных проектов противоречить установленным Банком России ограничениям на предельный риск инвестиций, осуществляемых негосударственными пенсионными фондами?

В исследовании рассмотрен вариант с предоставлением для финансирования проектов субсидии из средств Госкорпорации развития «ВЭБ.РФ» с последующей компенсацией со стороны государства. В то же время на стр. 22 автореферата предлагается установить по Траншу «Г» ставку в размере 0,1%. Не окажется ли при этом субсидия убыточной для «ВЭБ.РФ»,

если при последующей компенсации не будет учтен фактор временной стоимости денег?

Приведенные замечания не имеют принципиального характера и не влияют на общую положительную оценку исследования и представленного автореферата. В целом содержание автореферата Н.В. Цехомского свидетельствует о том, что автором проведено самостоятельное исследование, отличающееся актуальностью, новизной, теоретической и практической значимостью. Оно содержит глубоко проработанные предложения по решению остро актуальных задач народнохозяйственного уровня.

Таким образом, судя по автореферату, диссертационная работа выполнена по направлениям исследований, соответствующим паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы. Диссертация соответствует всем требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней, а соискатель, Цехомский Николай Викторович, заслуживает присуждения учёной степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Профессор кафедры
теории кредита и финансового менеджмента
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный университет»,
д.э.н., профессор
(08.00.10)


Воронова Наталья Степановна

Федеральное государственное бюджетное учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный университет»
Адрес: 199034, Россия, г. Санкт-Петербург, Университетская наб., д. 7-9
Телефон: 8 (812) 328-20-00
Web-сайт: <https://spbu.ru/>
E-mail: n.voronova@spbu.ru



Личную подпись заверяю.
Документ подготовлен по личной
инициативе. Текст документа
размещён в открытом доступе
на сайте СПбГУ.

*Ведущий специалист
по кадрам*
28.01.2025