

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»

За достаточно короткий период – не более 15 лет – блендирование превратилось в заметное явление не только в международных финансовых отношениях, где оно впервые и было использовано, но и в финансовых практиках, применяемых в национальных экономиках.

Тема рецензируемой работы посвящена именно применению смешанного (блендированного) финансирования с участием государства, что представляется весьма актуальным и своевременным.

Достоинством работы является в первую очередь то, что автор поднимает одну из важнейших проблем - отсутствие института «длинных денег», что ощущает любая действующая хозяйственная организация реального сектора экономики.

Для ее решения автор выдвигает гипотезу исследования: для достижения национальных целей развития РФ до 2030 г. необходимы принципы и применение комбинации финансовых ресурсов и финансовых инструментов – смешанного финансирования (блендирования) для объединения централизованных и децентрализованных финансовых ресурсов с целью привлечения максимально возможного объема финансов на взаимовыгодных для всех участников условиях для реализации крупных инвестиционных проектов.

Автор ставит цель и формулирует задачи, в результате решения которых создаются: концепция смешанного (блендированного) финансирования для целевого - инновационного и социально-ориентированного - инвестирования, модернизируется и расширяется инструментарий проектного финансирования, в том числе для увеличения

объемов инвестирования, для малого и среднего бизнеса, для снижения рисков, разрабатываются классификации видов проектов для адресной поддержки со стороны государства и пр.

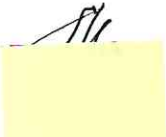
Масштабы предложений автора впечатляют и свидетельствуют о глубоком погружении в тему исследования.

Сильной стороной работы является ее построение - подчинение всех новаций автора основной цели.

К замечаниям, которые неизбежны в любой работе, можно отнести недостаточно подробное описание - рисунок 2 (стр. 16), которая иллюстрирует категории инвестиционных проектов и уровни рисков, рисунки 16,17 (стр. 37,38) которые иллюстрируют результаты внедрения социально-значимых проектов, что можно объяснить ограниченным объемом автореферата.

Указанные замечания не имеют принципиального характера и не снижают научной и практической ценности представленной работы.

На наш взгляд, диссертация обладает научной новизной и практической значимостью, соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. «Финансы», а ее автор Цехомский Николай Викторович заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы».

Зав. Кафедрой экономики и финансов  
Санкт-Петербургского государственного  
Университета промышленных технологий и дизайна,  
Заслуженный экономист РФ,   
Д.т.н., профессор  
(08.00.05)

Людмила Николаевна Никитина

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна»  
190068, Санкт-Петербург, Вознесенский пр., д. 46, каб. 260, тел. +7(812)3144777,  
e-mail: kafedraekonomiki@yandex.ru

*Людмила*

*Никитиной А.Н. заверяю*

Заместитель начальника  
управления кадров

Вьюгина Н.А.

12.02.25