

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»

Проектный подход к организации трансформационных процессов российской экономики, доказавший свою результативность, требует, тем не менее, развития теоретических принципов и методического инструментария. В теоретическом аспекте требует осмысления роль государства как экономического агента, участвующего в инвестиционной деятельности и преследующего, в числе прочих, долгосрочные социальные цели. С точки зрения методического обеспечения, необходимо обеспечить существенное развитие подходов к обоснованному отбору проектов, в финансировании которых участвует государство. В условиях санкционного давления, несомненно, важными являются вопросы поиска источников финансирования стратегически значимых проектов, а также финансовой поддержки субъектов малого и среднего бизнеса. В своей диссертационной работе Н.В. Цехомский предлагает обоснованные и оригинальные решения данных проблем, не только корректно и логично обоснованных, но и подтвержденных апробацией на примере стратегически значимого проекта, а также практическим внедрением. Следует признать значимым вкладом в развитие теории инвестиций предложенное автором расширение принципа рациональности на основе нового представление о выгоде как совокупности не только экономических, но и научно-технологических, социальных и бюджетных эффектов. Структурирование финальной стоимости и объема смешанного финансирования представляется весьма удачной идеей соискателя, которая в дальнейшем конструктивно использована им для формирования концепции смешанного финансирования и, в дальнейшем, – для разработки подхода дифференциации проектов, претендующих на государственную поддержку в зависимости от риск-профиля проекта. Заслуживает поддержки и предложенное автором уточнение не только качественных, риск-

ориентированных характеристик проекта, но и количественных метрик (MIRR и DSCR).

Содержание автореферата полностью соответствует специальности 5.2.4 - Финансы. Структура автореферат логична, содержание позволяет ознакомиться с основными предпосылками создания, структурой и содержанием диссертационного исследования. Текст автореферата написан стилистически выдержанным научным языком, содержит актуальный статистический материал, иллюстрирующий основные положения, схемы и рисунки, в обобщенном виде представляющие идеи и концепции автора. Публикации соответствуют тематике диссертационного исследования.

Следует, тем не менее, отметить следующие недостатки:

1. В качестве примера автор приводит кейс – Проектное финансирование строительства завода по производству метанола из природного газа (с.25-20). Осталось неясным, положительные эффекты достигаются только в данном случае, или предложенный автором инструментарий имеет универсальный характер.

2. Недостаточно четко определена сущность оценки социального эффекта (рисунок 15, с. 37).

Отмеченные недостатки не снижают общей положительной оценки автореферата. Судя по его содержанию, диссертационное исследование Н.В. Цехомского соответствуют требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктор экономических наук и установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней. Его автор, Цехомский Николай Викторович, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Профессор Высшей школы сервиса и торговли,
Института промышленного менеджмента, экономики и торговли
Санкт-Петербургского политехнического университета Петра Великого,
доктор экономических наук (08.00.05),
доцент

Пирогова Оксана Евгеньевна



ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»,
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли, Высшая школа сервиса и
торговли,

194021, Санкт-Петербург, ул. Новороссийская, д. 50, ауд. 2502,

тел. 8 (812)-775-05-30 доб. 3518

pirogova_oe@spbstu.ru

<https://trade.spbstu.ru/>



Пирогова О.Е.

*ef-
eba*