

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»

Актуальные вызовы и задачи требуют разработки новых подходов к развитию российской экономики. В условиях внешнего давления, выраженного в санкционных мерах, страна сталкивается с одновременным уменьшением объема иностранных инвестиций и ростом спроса на капитал со стороны инвестиционных проектов. Необходимость повышения уровня жизни граждан и развития высокотехнологичных секторов промышленности также требует активного роста инвестиционной активности, особенно в части долгосрочных инвестиционных проектов перспективе. В то же время, действующая финансовая система не предоставляет достаточных возможностей для привлечения долгосрочного финансирования, а потому, для решения задач, стоящих перед российской экономикой, требуется вовлечения государства в инвестиционный процесс. Данная проблема, однако, должна решаться с учетом интересов всех участников инвестиционного процесса, и базироваться на проработанной теоретической базе, регламентирующей роль каждого стейкхолдера. Исследованию этой проблематики и посвящено исследование.

Руководствуясь собственным богатым практическим опытом, а также опираясь на теоретические изыскания, автор проводит комплексный всесторонний анализ тематики государственной поддержки проектного финансирования. В исследовании рассмотрены основные макроэкономические и финансовые теории, некоторые предположения которых подвергнуты критике в связи с невыполнением предпосылок данных теорий в России. Предложен практический инструментарий государственной поддержки, ряд продуктов которого уже апробирован в реальной деловой практике, а действие остальных – продемонстрировано на кейсе.

В работе можно выделить следующие недостатки, не оказывающие негативного влияния на общую ценность работы:

1) На стр. 17 предлагается в качестве метрики доходность использовать модифицированный IRR (MIRR). В качестве аргументации приводится его большая точность. MIRR, при этом, требует больше данных для расчета, и представляется, что было бы целесообразным указать это в качестве его недостатка.

2) На стр. 22 при рассмотрении Транша Г предлагается установить ставку процента по нему в размере 0.1%. Учитывая сложную экономическую ситуацию, возникают опасения относительно возникновения излишних убытков для ВЭБ.РФ, т.к. ставка процента заведомо не рыночная.

Несмотря на отмеченные замечания, считаю, что работа Николая Викторовича Цехомского соответствует уровню докторской диссертации и обладает несомненной теоретической и практической значимостью.

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

Я, Посная Елена Анатольевна, согласна на автоматизированную обработку моих персональных данных

Доктор экономических наук по специальности
«5.2.4– Финансы», профессор кафедры
«Менеджмент и бизнес-аналитика»,
заведующий кафедрой «Финансы и
кредит» Севастопольского
государственного университета

Посная Елена Анатольевна

Подпись д.э.н., профессора Посной Е.А. подтверждаю.

Ученый секретарь ФГАОУ ВО СевГУ _____ В.Н. Мирянова

Контактные данные:

ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»,
299053, Российская Федерация, г. Севастополь, ул. Университетская 33
тел. +7(8692) 41-77-41
e-mail: info@sevsu.ru
сайт: https://sevsu.ru/