

В диссертационный совет Д 212.232.36
по защите докторских и кандидатских
диссертаций на базе Санкт-Петербургского
государственного университета по адресу:
191123, г. Санкт-Петербург,
ул. Чайковского, д. 62

О Т З Ы В

**на автореферат диссертации Титова Виктора Олеговича по теме
«Проектное финансирование инновационных инвестиционных
проектов», представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Инновационно активные предприятия, как правило, сталкиваются с повышенными трудностями в привлечении заемных средств, необходимых для реализации инвестиционных программ. При этом порядок и условия предоставления кредитных ресурсов в тех случаях, когда речь идет об инновационных проектах, существенно отличаются как от корпоративного кредитования, так и проектного финансирования. Адекватное структурирование проекта призвано защитить интересы кредитора с одной стороны и предприятия (инициатора проекта) — с другой, при этом оптимальная схема инвестирования каждый раз индивидуальна, а эффективность различных схем находится в постоянной динамике. Поэтому поиск решения проблемы обеспечения адекватных подходов к финансовой поддержке инновационных программ представляется актуальным и вызывает научный и профессиональный практический интерес.

Актуальность диссертационного исследования Титова В.О. обусловлена также тем фактом, что целый ряд типовых требований кредитора, сформированных для проектного финансирования при реализации инновационных проектов, либо в принципе не может быть выполнен, либо не применяется — даже если такая возможность существует. Сопоставимое положение складывается и относительно использования финансовых технологий и инструментов в инновационных программах — как на инвестиционном, так и эксплуатационном этапах. Дело в том, что проектное финансирование рассчитано на продукты и услуги уже освоенные рынком и полностью ему понятные, что зачастую невозможно в случае осуществления инновационных проектов и, в свою очередь, приводит к необходимости корректировки принятых правил и процедур финансирования.

Необходимо подчеркнуть, что реализация инновационного проекта предполагает выполнение целого ряда требований и условий, связанных с вхождением нового игрока с технологически новой продукцией на существующий рынок аналогичных и/или сопоставимых товаров. В числе этих требований такие, как технический аудит действующего предприятия, адаптация новой продукции к требованиям государственных надзорных

структур, инструктаж и обучение потребителей возможностям и технологиям использования новой продукции с учетом ее специфики, меры по противодействию конкурентам и др. Исходя из этого адекватная финансовая поддержка инновационного проекта на более поздних стадиях его реализации, включая фазу внедрения и коммерциализации инноваций, расширения и роста, представляется не менее важной, чем оказание необходимой поддержки на ранних этапах его развития. Особую актуальность приобретает задача оптимизации условий прохождения проектом внедренческого периода и полноценного выхода инновационно активного предприятия на рынок.

Рассматриваемое исследование отличается внутренней логической связью, высокой степенью обоснованности рекомендаций и выводов автора, сформированных в рамках отдельных пунктов научной и практической новизны. Его значимость заключается в развитии и расширении существующих теоретических представлений по вопросам проектного финансирования, в том числе с учетом методов, инструментов и методик оценки инновационных инвестиционных программ, позволяющих учитывать особенности реализации инвестиционных проектов в высокотехнологичном секторе России.

В качестве вклада Титова В.О. в развитие теории, методологии и методики финансирования инновационных проектов с применением технологий проектного финансирования можно квалифицировать следующие положения:

- авторская систематизация мировой практики проектного финансирования в исторической ретроспективе и в современных условиях по количественным и качественным характеристикам, которая позволила на основе построенных эконометрических моделей доказать основную особенность современного этапа предложенной Титовым В.О. периодизации процесса проектного финансирования, которая заключается в том, что проектное финансирование является одним из источников экономического роста;
- классификация важнейших признаков проектного финансирования, а также интерпретация его типов и видов на основе анализа научных определений сущности проектного финансирования и механизма его реализации, который позволил автору уточнить трактовку категории «проектное финансирование», а также ввести в научный оборот такие понятия как «система проектного финансирования» и «стейкхолдеры системы проектного финансирования»;
- выявление преимуществ механизма проектного финансирования при реализации капиталоемких крупномасштабных проектов на основе систематизации ряда мультиинструментальных моделей финансирования инвестиционных программ, способных реализовать такой проект в течение всего жизненного цикла;
- выявление особенностей инновационной деятельности и ее финансирования в РФ на базе анализа инновационных теорий и динамики инвестиций в инновации;

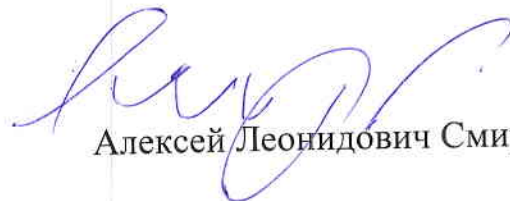
- аргументированно обоснованная необходимость и возможность использования отдельных компонентов механизма проектного финансирования для целей технологической модернизации на основе инноваций в российских условиях.

Определенную научную значимость представляют разработанные экономико-математические модели оценки инновационных инвестиционных программ с учетом факторов инвестиционной привлекательности проекта, состава участников и инструментального наполнения, реализуемых в рамках системного подхода к построению системы проектного финансирования. Реализация предложенных Титовым В.О. моделей могла бы стать основой для оптимизации инновационной инвестиционной программы, а, следовательно, и системы проектного финансирования в высокотехнологичных отраслях.

На наш взгляд, более углубленному исследованию темы способствовала бы большая привязка осуществленного анализа к практике финансирования инновационных программ на базе рассмотрения и оценки условий реализации конкретных проектов. Конечно, действующая система инвестиционных лифтов для инновационно значимых проектов «пробуксовывает» и уже тот факт, что диссертант взялся за ее модернизацию – заслуживает одобрения - как говорят англичане: «good mentions should not be punished» и отмеченный недостаток является свидетельством того, что исследование следует продолжить.

Публикации соискателя дают полное представление о его вкладе в разработку данной темы. Результирующие выводы и практические рекомендации представляют реальную ценность для государственных структур, банковского и частного секторов. Диссертация отвечает всем требованиям п. 9, 10, 11, 13, 14 «Положения о присуждении учёных степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842 «О порядке присуждения ученых степеней». На основании изложенного следует отметить, что Титов В.О. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

доцент кафедры «Мировая экономика
и международный бизнес»
Финансового университета, к.э.н.


Алексей Леонидович Смирнов

05 декабря 2014 года

Адрес: 125993, Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49, 3 этаж, 241 офис
Телефон: +7 499 943-95-43 E-mail: alexeismirnov@bk.ru

Подпись

ЗАВЕРЯЮ

Ученый секретарь Ученого совета
Финансового университета

Д.А. Смирнов

«05»

декабря

2014

