

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.**

На сегодняшний день на высшем политическом уровне сформулирована задача по запуску механизма проектного финансирования. Данная мультиинструментальная модель обычно применяется в отношении крупных, сложных и дорогостоящих проектов, в отраслях и производствах высокой рентабельности, которые обеспечивают выпуск конкурентоспособной продукции. Признавая множество преимуществ механизма финансовой поддержки инвестиционных программ на основе проектного финансирования, оценка возможности его применения применительно к инновационным проектам требует тщательного анализа по той причине, что инновационным процессам присуща высокая степень неопределенности и проектных рисков.

Таким образом, можно с уверенностью утверждать, что выбранная тема исследования является актуальной.

Содержание автореферата демонстрирует научный подход автора к предмету исследования. Логика диссертационной работы, отраженная в структуре ее построения (с. 5), предполагает не только систематизацию концептуальных основ проектного финансирования и рассмотрения возможности применения проектного финансирования для целей технологической модернизации на основе инноваций в российских условиях, но и включает авторские методики построения системы проектного финансирования в высокотехнологичном секторе России.

Несомненный интерес представляют предложенная автором систематизация мировой практики проектного финансирования в исторической ретроспективе и в современных условиях по количественным и качественным характеристикам, учитывающая особенности проектного финансирования на всех выявленных автором исторических этапах, обоснованные с помощью построенных эконометрических моделей (с. 7-8); классификация важнейших признаков проектного финансирования, его типов и видов на основе анализа научных подходов к сущности проектного финансирования и механизма его реализации (с. 9-10); выявленные преимущества механизма проектного финансирования при реализации

капиталоемких высоко рискованных инвестиционных проектов на основе сравнительного анализа существующих мультиинструментальных механизмов финансирования инвестиционных программ (с. 10-12).

Упор в исследовании делается непосредственно на выявлении особенностей инновационной деятельности и ее финансировании в РФ (с. 12-13), обосновании роли высокотехнологического сектора и необходимости реализации механизма проектного финансирования для целей инновационно-технологического развития экономики России (с. 13-14). В ходе исследования строится огромное множество эконометрических и экономико-математических моделей оценки инновационных инвестиционных проектов с учетом факторов инвестиционной привлекательности, состава участников и инструментального наполнения, реализуемые в рамках предложенной автором системы проектного финансирования в высокотехнологичном секторе России (с. 14-22). Особенно стоит выделить модель оценки инвестиционной привлекательности генерального подрядчика (с. 17), комплексную модель оценки качества инвестиционной программы многофакторной оптимизации с учетом факторов риска и неопределенности (с. 18-19), детерминированную модель финансирования инновационного проекта (с. 21-22). В результате реализации всех авторских моделей достигается оптимальный вариант системы проектного финансирования инновационных инвестиционных проектов.

Анализ и выводы подобного рода могут быть использованы как в дальнейших научных исследованиях, так и в практике, связанной с проектным финансированием.

Вместе с тем, по работе имеется следующее замечание:

В модели оценки потенциальных генеральных подрядчиков (с. 17) не рассмотрена такая ситуация: (1) существует пул генподрядчиков, (2) генподрядчик с наиболее высоким рейтингом по тем или иным причинам не готов реализовать проект, (3) генподрядчики с более низкими рейтингами в принципе по цифрам неплохие, но возникают риски, (4) как изменится вероятность успешной реализации проекта в таких условиях и так ли здесь нужна математическая модель, когда большая часть решений принимается на уровне деловых связей, конкретной ситуации и существующего опыта?

Указанное замечание не снижает общей положительной оценки работы.

Научные положения, выводы и результаты диссертационного исследования, изложенные в автореферате, являются оригинальными, обоснованными и достоверными, имеют бесспорную теоретическую и практическую значимость. Диссертация представляет собой законченное самостоятельное исследование, выполненное на высоком научном уровне.

Диссертация отвечает 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». Титов В.О. заслуживает присуждения ученой степени

кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Д.э.н., профессор
кафедры «Экономики, предпринимательства
и финансов» ФГБОУ ВПО
«Государственная Полярная Академия»

О.А. Галочкина



Подпись О. А. Галочкиной
удостоверено
наказанием от Зам.дир. И. Ч. Миронюк
10.12.2014