

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».**

Диссертация Титова В.О. выполнена на, несомненно, актуальную тему, учитывая задачи по запуску современных мультиинструментальных моделей, в частности, механизма проектного финансирования, сформулированные Президентом России В.В. Путиным на Санкт-Петербургском международном экономическом форуме в 2014 г., на совещании с членами Правительства РФ в октябре 2014 г., в обращении к Федеральному собранию 4 декабря 2014 г.

Одновременно стоит задача ускорения российской экономики и ее перехода на новые инновационные «рельсы», что требует эффективной реализации инновационных инвестиционных программ. Однако классический механизм проектного финансирования не в полной мере соответствует таким проектам, так как схема их финансирования и оценки каждый раз уникальны.

Неэффективность системы финансирования инновационных инвестиционных проектов в современной России создает значительные финансовые, организационно-правовые, инфраструктурные и технологические проблемы как для самих участников инвестиционного процесса, так и для экономики в целом.

Поэтому разработка новых методологических и методических подходов к применению механизма проектного финансирования в высокотехнологичных отраслях в современных российских условиях является важной научно-практической народнохозяйственной задачей.

Ее решение в исследовании позволяет сделать вывод об актуальности диссертационной работы, также результаты исследования могут найти практическое применение в сфере проектного финансирования.

Знакомство с авторефератом показывает, что научные положения, выводы и результаты диссертационного исследования являются оригинальными, обоснованными и достоверными.

Выполненное исследование характеризуется самостоятельностью, законченностью, теоретической глубиной и несомненной практической значимостью. В частности, заслуживает внимание предложенная автором периодизация процесса проектного финансирования с выделением его

ключевых особенностей на каждом историческом этапе, полученных на основе анализа фундаментальных трудов ученых-экономистов, статистической информации, построении математических моделей связи (с. 7-8), также предложенная Титовым В.О. систематизация сущности данного механизма по типам, видам, основным характеристикам (с. 9-10).

Заслугой автора следует признать выявленные преимущества механизма проектного финансирования в реализации крупномасштабных капиталоемких инвестиционных проектов по сравнению с другими мультиинструментальными моделями (с. 10-12). Сильной стороной диссертационного исследования являются доказанные особенности инновационной деятельности и ее финансирования в РФ, обоснованная автором необходимость использования проектного финансирования для целей технологической модернизации на основе инноваций (с. 12-14).

Вкладом в финансовую науку являются разработанные и обоснованные модели оценки инновационных инвестиционных проектов с учетом факторов инвестиционной привлекательности, обширного количества участников, инструментального наполнения, реализуемые в рамках системы проектного финансирования инновационных проектов (с. 14-22). Внимания заслуживает предложенная В.О. Титовым модель оценки инвестиционной привлекательности ключевого субъекта системы проектного финансирования – генерального подрядчика, в которой автор предлагает выявленные, на основе построенной эконометрической модели, пороговые значения показателей финансово-хозяйственной деятельности (с. 15-17), сложная комплексная математическая модель оценки инвестиционного проекта с учетом рисков на основе учета различных блоков эффективности (с. 18-19), модели полного финансового плана инновационного проекта (с. 19-22).

Стоит отметить, что работа насыщена эконометрическими и аналитическими математическими моделями, применение которых можно проиллюстрировать на конкретном инновационном проекте. Указанное замечание не снижает общей положительной оценки работы.

Содержание представленного автореферата свидетельствует о соответствии диссертации 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», а ее автор - Виктор Олегович Титов - заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Зав. кафедрой экономики и управления
АОУ ВПО «Ленинградский
государственный университет
им. А.С. Пушкина»,
доктор экономических наук, профессор
196605, г. Санкт-Петербург,
Петербургское ш., д. 10
тел. (812) 451-98-68; kosmanad@yandex.ru

Подпись *Н.М. Космачевой*
Удостоверяю № 12
Документовед ОК



Н.М. Космачева