

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».**

Современный этап экономического развития отличается рядом новых тенденций, к важнейшим из которых можно отнести переход к формированию инновационной экономики в ряде развитых стран. В этот же период некоторые страны, в том числе и Россия, осуществили структурную трансформацию своих экономических систем с целью повышения конкурентоспособности национальных экономик. Важнейшей составляющей в данном процессе является формирование особой системы финансирования, способной привлечь различные виды капитала в сферу реализации инноваций. Учитывая задачи по развитию модели проектного финансирования, которая позволяет с наименьшими рисками реализовать крупномасштабные капиталоемкие инвестиционные проекты в нефтегазовой и инфраструктурных сферах и секторе электроэнергетики, особую актуальность приобретает проблема разработки и обоснования комплексного и системного подходов к проектному финансированию в инновационном секторе России.

Результаты исследования с достаточными обоснованиями получили отражение в автореферате.

На основе статистического и исторического анализов автором дана систематизация механизма проектного финансирования по количественным и качественным признакам, также предложена эконометрическая модель связи объема мирового ВВП и объема сделок проектного финансирования, темпов роста NPV проектов, реализованных на принципах проектного финансирования, с темпами роста мирового ВВП, позволяющая сделать вывод о влиянии данного механизма на рост ВВП (с. 7-8).

Также научная новизна работы состоит в классификации на признаки, типы, виды механизма проектного финансирования на основе анализа значительного количества трактовок отечественными и зарубежными экономистами сущности данной мультиинструментальной модели (с. 9-10). Автор сделал правильный вывод о необходимости рассмотрения данного механизма в качестве системы (с. 10).

Заслугой соискателя являются сравнительный анализ существующих мультиинструментальных механизмов финансирования инвестиционных проектов (с. 11) и выделенные 29 преимуществ (с. 12) проектного финансирования, что подтверждает слова Президента В.В. Путина о необходимости скорейшего запуска проектного финансирования, прозвучавшие на официальных встречах с членами Правительства, Федерального собрания РФ в этом году.

Научный и практический интерес вызывают указанные автором особенности инноваций и их финансирования в России, роль высокотехнологического сектора в инновационной экономике, а также возможность и необходимость применения механизма проектного финансирования для целей технологической модернизации на основе инноваций, выявленные на основе обобщения научных трудов отечественных и зарубежных ученых, большого объема статистических данных, а также рассчитанного ROI высокотехнологических отраслей (с. 12-14).

Ценным научным результатом является построенная автором система проектного финансирования. Она состоит из предложенной и обоснованной соискателем схемы перераспределения денежных средств между основными участниками, способствующей оптимизации и притоку различного вида ресурсов и затрагивающей весь жизненный цикл инновационной программы (с. 15), а также одной эконометрической и четырех экономико-математических моделей. Эконометрическая и первая математическая модели позволяют оценить инвестиционную привлекательность генерального подрядчика, с учетом основной особенности современного этапа процесса проектного финансирования (с. 16, 17). Вторая экономико-математическая модель делает возможным оценить риски принятой к реализации программы (с. 16). Далее автор строит модель многофакторной оптимизации с учётом факторов риска и неопределённости, которая позволяет провести оценку проекта по различным группам эффективности, в нет Титов В.О. также вводит критерии экологической безопасности (с. 18-19). Четвертая модель позволяет понять процесс финансирования инновационной инвестиционной программы как концептуальный, так и детерминированный (с. 19-22).

Таким образом, на основе методов, инструментов и методик оценки инновационных инвестиционных программ, позволяющих учитывать особенности реализации инвестиционных проектов в высокотехнологическом секторе экономики России автором построена оптимальная система проектного финансирования.

Ряд других предложений, представленных и обоснованных в автореферате, также вызывает научный интерес и дает возможность сделать вывод, что поставленные В.О. Титовым задачи в целом решены успешно.

Следует отметить, что из автореферата не до конца ясно почему важно оценивать инвестиционную привлекательность генерального подрядчика в

разработанной автором системе проектного финансирования и использовать значение выручки в качестве репрезентативного в данной оценке (с. 16).

Тем не менее, диссертационная работа В.О. Титова представляет собой завершенное самостоятельное исследование проектного финансирования инновационных инвестиционных проектов. Язык и стиль автореферата характеризуются последовательным, доказательным отражением хода научного поиска и полученных результатов, научным стилем изложения. Содержание автореферата свидетельствует о теоретической и практической значимости сделанных выводов и предложений, высоком научном уровне выполненного исследования. Научные положения, выводы и результаты диссертационного исследования являются оригинальными, обоснованными и достоверными. Четкость, доступность и чистота языка представленного автореферата говорят о высоком культурном и научном уровне соискателя ученой степени кандидата экономических наук.

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», а диссертант достоин присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

К.э.н., доцент  
Зав. кафедрой международных финансов  
и бухгалтерского учета  
НОУ ВПО «Санкт-Петербургский университет  
управления и экономики»

Румянцева А.Ю.

