

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 на тему «Проектное финансирование инновационных инвестиционных проектов», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»**

В настоящее время усиливается необходимость перехода российской экономики на инновационную основу. Одним из существенных факторов в данном контексте оказывается активизация проектного финансирования, способного направлять потоки различных видов капитала в инновационную сферу, что поднимает вопрос обеспечения надежности и требует новаторских подходов к реализации механизма проектного финансирования в инновационном секторе экономики РФ.

Выявление и систематизация новых подходов к повышению эффективности механизма проектного финансирования в инновационных российских условиях являются важной научно-практической задачей. Ее решение в исследовании позволяет сделать вывод об актуальности темы диссертационной работы, что дополнительно подтверждается высокой степенью применимости практических рекомендаций по активизации и стимулированию проектного финансирования в высокотехнологичных отраслях экономики.

Теоретическую основу диссертационного исследования составляют труды ведущих российских и зарубежных специалистов в области проектного финансирования, инвестиционного анализа, а также законодательные акты и нормативные документы Российской Федерации. Научные положения, выводы и результаты диссертационного исследования являются оригинальными, обоснованными и достоверными.

Представляет интерес предложенная автором периодизация механизма проектного финансирования. Диссертант выделил основные характеристики проектного финансирования каждого исторического периода, доказал на основе построения эконометрической модели связи причастность данной мультиинструментальной модели к росту ВВП (с. 7-8). Соискатель систематизировал сущность проектного финансирования по формам, видам, особенностям (с. 9-10), провел его сравнительный анализ с другими существующими мультиинструментальными механизмами, выявив схожие черты и отличительные особенности, а также преимущества (с. 10-12).

Автор также обосновал особенности инноваций и их финансирования в России, роль локомотива - высокотехнологичных отраслей и доказал необходимость применения механизма проектного финансирования с целью успешной реализации инновационных проектов в этих отраслях. (с. 12-14).

Следует отметить разработанную диссертантом систему проектного финансирования, в рамках которой предложена схема перераспределения денежных средств между ключевыми взаимосвязанными лицами, модель оценки рисков инновационного инвестиционного проекта на прединвестиционной стадии, а также модель выбора основного участника - генерального подрядчика с обоснованными пороговыми значениями показателей, включенными в ее базу, на основе решения корреляционно-регрессионной модели (с.14-17). Кроме того соискателем разработана модель многофакторной оптимизации с учетом множества параметров инвестиционного проекта, а также рисков, позволяющая оценить его комплексно, модели финансового плана (с. 18-22).

Автореферат дает достаточно полное представление о структуре и содержании диссертационного исследования, теоретических положениях и выводах, сформулированных автором, о возможности практического применения полученных результатов. Список публикаций свидетельствует о достаточно полном отражении в нем научных исследований автора по заявленной теме.

Диссертационное исследование представляет собой самостоятельную, законченную научно-квалификационную работу, имеющую научную и практическую значимость, отвечающую 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 Титов Виктор Олегович достоин присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Профессор кафедры финансов, денежного  
обращения и кредита ФГБОУ ВПО  
«Тюменский  
государственный университет»,  
д.э.н., доцент

Подпись Л.А. Толстолесовой заверяю



Л.А. Толстолесова

Контактная информация:  
Толстолесова Людмила Анатольевна  
Адрес: 625003, Российская Федерация,  
г. Тюмень, ул. Семакова, 10,  
тел. (3452) 29 76 61  
e-mail: lat1611@yandex.ru