

*В диссертационный совет Д 24.2.399.03
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К.Л. Хетагурова»
362025, г. Владикавказ ул. Ватутина, 46*

ОТЗЫВ

*на автореферат диссертации Хаханаева Умара Сайд-Эмиевича по теме:
«Системная реструктуризация проектного финансирования в финансовой
системе России», представленной на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.*

Актуальность диссертационной работы Хаханаева Умара Сайд-Эмиевича, судя по содержанию автореферата, определяется тем, что в условиях относительной нестабильности, из-за санкционной политики недружественных стран по отношению к Российской Федерации, значительно сократился прирост иностранного капитала в российские инвестиционные проекты. Данные обстоятельства вызвали необходимость трансформации и переосмысления механизма проектного финансирования в России, при этом автором отмечается, что необходимо сделать его соответствующим долгосрочным экономическим и стратегическим целям России.

Соискатель значительное внимание уделяет концептуальным аспектам проектного финансирования, а также разработке многомерной модели финансирования стратегических проектов, адаптированных к уникальному геополитическому и экономическому контексту России, с акцентом на адаптируемость, архитектуру управления рисками, стратегическое соответствие целям национального развития.

Одним из существенных достоинств проведенного исследования является авторский подход к трактовке дефиниции «проектное финансирование» с позиции мультипоточкового интегративного целевого инвестирования. В новой концепции акцент делается на объединении различных источников финансирования, юридической независимости,

структуре долга без права регресса и качественной оценке рисков для обеспечения будущих денежных потоков (с. 11-12, 17).

Заслуживает особого внимания разработанный соискателем эволюционный механизм проектного финансирования, прослеживающий его генезис от архаичных торговых экспедиций и горных разработок до современного применения в таких диверсифицированных секторах, как энергетика, инфраструктура, здравоохранение, технологии и телекоммуникации (с. 18).

Значительный практический интерес представляют предложения соискателя по модификации модели проектного финансирования, в частности, «Фабрики проектного финансирования», в основу которой закладываются такие ключевые компоненты как диверсификация источников капитала, комплексное управление рисками, стратегическое соответствие национальным целям, а также приверженность принципам прозрачности и соответствия (с. 28-29).

Вместе с тем следует отметить и некоторые недостатки:

1. Автореферат не позволяет получить четкое представление о предлагаемой соискателем модифицированной многомерной модели проектного финансирования (7 пункт новизны, с. 14, с. 28-29) так как отсутствует ее визуализация, в результате чего, неясным остается как набор формирующих ее элементов, так и логические и/или количественные связи между ними.

2. Автореферат не раскрывает какие макроэкономические показатели были отобраны автором для проведения корреляционно-регрессионного анализа, как они были разделены на пары переменных (с. 26) и почему автор использовал именно парную, а не множественную модель, позволяющую оценить взаимосвязь проектного финансирования с ключевыми показателями экономики России в совокупности и уточнить меру воздействия каждого фактора в отдельности.

3. В автореферате соискатель отмечает, что ВЭБ (основной оператор «Фабрики проектного финансирования») выступает в триедином качестве, что приводит к конфликту интересов (с. 28). Следовало бы пояснить данное утверждение, указав, в чем данный конфликт проявляется.

Однако в целом, отмеченные замечания не снижают значимости проведенного исследования и не влияют на его положительную оценку. Поставленная цель достигнута, обозначенные задачи решены. Полученные результаты обладают теоретической и практической значимостью.

Содержание автореферата позволяет сделать вывод о том, что диссертационная работа полностью соответствует требованиям пункта 9 Положения «О порядке присуждения ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, а ее автор Хаханаев Умар Сайд-Эмиевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.

Профессор кафедры финансов и кредита
ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский
Мордовский государственный
университет им. Н. П. Огарева»,
доктор экономических наук
(08.00.10 – Финансы,
денежное обращение и кредит),
доцент

Ефремова Татьяна Александровна

05.12.2023г.

Контактные сведения:
430005, Республика Мордовия,
г. Саранск, ул. Большевицкая, д. 68
Тел.: +7 (8342) 29-07-82
e-mail: ch.finansi@econom.mrsu.ru

