

**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

В диссертационном исследовании Хаханаева Умара Сайд-Эмиевича проведен анализ многообразия определений «проектного финансирования», возникающих в ходе современных преобразований, которое фокусирует внимание исследователей на познавательных возможностях понятий и представлений, сформировавшихся в рамках периодизации становления проектного финансирования в мире. Кроме того, в работе прослеживается метаморфозы проектного финансирования с учетом трансформации технологического прогресса, нормативно-правовой базы и социально-экономических факторов, а также раскрыто их динамическое взаимодействие, сформировавших современную парадигму проектного финансирования.

Оценивая вклад автора в разработку заявленной научной проблемы, необходимо выделить среди новых научных результатов, представленных в автореферате, модель проектного финансирования, которая предложена на основе логического обобщения, критического анализа и переформатирования существующих российских моделей проектного финансирования, как адаптивная и надежная финансовая структура, выходящая за рамки традиционных методик, которая объединяет компоненты, как диверсификация источников капитала, комплексное управление рисками и стратегическое соответствие национальным целям развития.

Результаты анализа привели к выводам, что при корпоративном финансировании привлечение капитала представляет собой серьезные риски, по сравнению с проектным финансированием, которое напротив, устанавливает проект как отдельную единицу, что приводит к появлению уникальной матрицы рисков. Данная матрица позволяет кредиторам оценить, правильно ли распределены риски, и тем самым снизить степень риска проекта.

Вместе с тем необходимо отметить теоретическую значимость исследования в части изученности ретроспективы периодизации проектного финансирования, которая открывает новые возможности для будущих исследований.

Анализ автореферата показал, что представленная работа носит законченный характер. Перечень публикаций автора по теме исследования представителен и свидетельствует о глубине ее проработки. Также отмечу, что автором опубликованы 23 статьи в рецензируемых изданиях, из них 6

рекомендованных ВАК, причем указанные публикации имеет широкую географию опубликования, что обеспечило апробацию результатов исследования в научном сообществе.

Замечания по автореферату.

В работе предлагается оценка сопутствующих рисков, препятствующих эффективности модели «Фабрика», однако отсутствуют детальные пояснения и методический инструментарий выявления указанных рисков (стр.23 автореферата).

При обосновании направлений модификации модели проектного финансирования автор не касается детальной проработки решений, например, таких как решение проблемы санкций и ограничений: альтернативные платежные системы; заключение соглашений со странами, не участвующими в санкциях и др. (стр.29 автореферата).

Резюмируя результаты анализа автореферата, сформулирую вывод о том, что диссертационное исследование Хаханаева Умара Сайд-Эмиевича является актуальной самостоятельной завершенной научно-исследовательской работой, которая содержит решение важной социально-экономической проблемы, имеющей теоретическое и практическое значение – развитие системной реструктуризации проектного финансирования в России в целях реализации эффективной финансовой политики страны в условиях внутренних и внешних вызовов, в рамках которой автором получены и изложены качественно новые научные решения, что обеспечивает соответствие работы требованиям, предъявляемым к кандидатской диссертации (п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней»). Считаю, что Хаханаев У.С-Э. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.

Заведующий кафедрой финансов и кредита
ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский
Нижегородский государственный университет
им. Н.И. Лобачевского»,
доктор экономических наук (08.00.10 – Финансы,
денежное обращение и кредит), профессор

14.11.2023

Л.Ю. Черноморская

Яшина Надежда Игоревна

Контактные сведения:
603000, г. Нижний Новгород,
ул. Большая Покровская, д. 40
Телефон: 8 (831) 4302126
e-mail: yashina@iee.unn.ru

