

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 современных условиях необходимость изучения и интеграции потенциала проектного финансирования как стратегического инструмента стимулирования инвестиционных процессов в России продиктована рядом внешних и внутренних факторов. Актуальность выбранной автором темы подтверждается тем, что решение данного вопроса является стратегически важным инструментом поддержки и стимулирования инвестиционных процессов в отраслях экономики России.

Автором проанализированы особенности проектного финансирования и его периодизация, отмечено, что проводимая на основе современных технологий обработка информации требует индивидуального проектного учета в кратчайшие сроки при разумных затратах. На достаточном уровне изучены современные тенденции развития техники и технологий, сделан обоснованный вывод о том, что новые технологии открывают широкие возможности для развития проектного финансирования.

Кроме того, в автореферате отражены детально изученные вопросы определения роли и места компании специального назначения (SPV) в проектном финансировании. Автор выделяет следующие особенности и преимущества SPV: создание SPV полностью изолирует денежные потоки инициативы от денежных потоков компаний-основателей/спонсоров проекта, что дает кредиторам возможность осуществлять полный контроль над деятельностью компании; финансирование SPV позволяет кредиторам сконцентрировать свой анализ на показателях одного проекта, уменьшая информационную асимметрию, которая может возникнуть в условиях корпоративного финансирования.

Достоверность научных положений, представленных в автореферате, подтверждается их апробацией и обсуждением на научных конференциях, публикацией ключевых положений и полученных научных результатов.

Необходимо отметить научную новизну диссертационной работы, отдельные элементы которой заключаются в выявлении различий проектного и корпоративного финансирования, оценке их преимуществ, комплексном

анализе рисков, интеграции многогранных договорных отношений в контексте стимулирования инвестиционных процессов. Установлено основное отличие от традиционного корпоративного финансирования в изолированном характере инвестиций в рамках SPV, где чрезмерный риск может привести к недостаточности генерируемых денежных потоков для погашения долга.

Обоснованность научных категорий, выводов и предложений, сформулированных автором, основана на глубоком анализе исходных данных, полученных из российских и международных официальных источников.

Достоверность теоретических результатов работы подтверждается статистической обработкой значительного объема использованного материала посредством применения различных научных методов анализа, установления причинно-следственной связи.

Вместе с тем, на наш взгляд, ряд положений, изложенных в автореферате, является дискуссионным.

На стр. 20 автореферата автор отмечает, что в исследовании оценивается потенциальная роль проектного финансирования в реализации инвестиционных целей, выявляется его адаптивность к макроэкономической стабильности, инфляции, инвестиционным рискам, внешнеэкономической ситуации и доступу на внешние рынки, при этом не раскрывает их содержание.

Диссертационное исследование Хаханаева Умара Сайд-Эмиевича представляет собой самостоятельное, завершенное и системное научное исследование, имеющее важное значение для науки и практики в исследуемой области, им получены и изложены качественно новые научные решения, работа соответствует 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.

Заведующая кафедрой финансов и кредита
Института экономики и управления
ФГБОУ ВО «Кузбасский государственный
технический университет имени Т.Ф. Горбачева»,
доктор экономических наук, профессор


Лубкова Эльмира Миннулловна

07.11.2023

Контактные сведения:

650000, Кемеровская область, г. Кемерово, ул. Весенняя, 28,

ФГБОУ ВО «Кузбасский государственный
технический университет имени Т.Ф. Горбачева»

Сайт организации: <https://kuzstu.ru/>

Тел.: +7 (3842) 39-69-33 e-mail: lem.fk@kuzstu.ru



Подпись Лубковой Э.М.
ЗАВЕРЯЮ

учебный секретарь совета

Ольга М. Косарева

« 07 » 11 2023г.