

В диссертационный совет Д 24.2.399.03
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

Значимость проектного финансирования (ПФ), в настоящее время, существенно возросла не только для отдельных проектов, но и для всей российской экономики в целом. Это обусловлено текущей политико-экономической ситуацией (санкции, зависимость от импорта, отсутствие производств, создающих продукцию со значительной добавленной стоимостью и имеющую большой экспортный потенциал) при которой данный инструмент может стать источником фундаментальных позитивных сдвигов в экономике страны. Это обуславливает высокую актуальность выбранной темы диссертационного исследования, т.к. в работе сформулированы важные положения по развитию проектного финансирования в российской экономике, а также исследованы вопросы системной реструктуризации проектного финансирования в финансовой системе РФ.

За последнее время проектное финансирование в России претерпело кардинальную трансформацию. Автором отмечается, что в сегодняшних санкционных условиях, когда традиционные источники иностранного капитала существенно ограничены, развитие надежных систем проектного финансирования становятся одним из важнейших механизмов стимулирования внутренних инвестиционных процессов. В связи с этим вызывают интерес, предложенные автором ряд мероприятий по улучшению российской модели проектного финансирования, в частности программы «Фабрики проектного финансирования», созданной как механизм поддержки крупных инвестиционных проектов в приоритетных отраслях экономики. Также отмечается, что реформа «Фабрики ПФ» может повысить эффективность, устойчивость и вклад модели в экономическое развитие России.

По нашему мнению, в автореферате логично изложены задачи исследования, вытекающие из поставленной цели, положения, выносимые на защиту, обоснованы, теоретические выкладки и выводы, выносимые на защиту и определенные как новизна диссертационного исследования, обоснованы, теоретическая и практическая значимость проведенного исследования находятся на высоком уровне.

Считаем необходимым отметить, что особенно значимым и заслуживающим внимания представляются приведенные и аргументированные автором структурные недостатки «Фабрики ПФ», которые выявлены и детально обозначены: зависимость данной модели от государственных субсидий; высокий порог входа; ограничение отраслевой направленности; отсутствие механизмов разделения рисков; проблемы прозрачности. Это дает полное представление об уязвимых точках российской системы проектного финансирования и подтверждает необходимость модификации существующей модели отечественного проектного финансирования.

Наряду с положительной оценкой диссертационного исследования следует отметить ряд вопросов, требующих дополнительных пояснений:

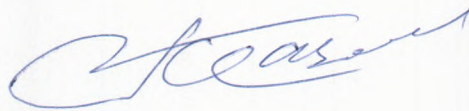
1. В качестве одного из предложений по модификации модели проектного финансирования в автореферате автор предлагает создание SPV-компании. Хотелось бы более детального уточнения ее роли в модифицированной модели проектного финансирования.
2. В автореферате автор пишет о матрице с итогами расчетов проведенного корреляционного анализа (стр. 26) с расчетом коэффициента Пирсона. Однако, не представляется возможным увидеть указанную автором сложную связь проектного финансирования с макроэкономическими показателями, так как сама матрица с расчетами не представлена в автореферате. Следовало бы предоставить пояснения по итогам расчетов указанной матрицы.

Автореферат диссертации позволяет сделать вывод о том, что диссертационная работа Хаханаева Умара Сайд-Эмиевича представляет собой завершенное, оригинальное и законченное исследование. Положения диссертации, выносимые на защиту, являются достоверными и обоснованными, а научная новизна результатов исследования свидетельствуют о вкладе автора в теорию и практику проектного финансирования.

Диссертация Хаханаева У.С-Э., судя по автореферату, соответствует установленным «Положением о присуждении ученых степеней» требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

«23» ноября 2023 г.

Заведующий кафедрой «Менеджмент и финансы производственных систем»
ФГБОУ ВО «Волгоградский государственный технический университет»
доктор экономических наук (научная специальность 08.00.10), профессор



Сазонов Сергей Петрович

Контактные сведения: 400005, г. Волгоград, проспект им. Ленина, д. 28.
Тел.: 8442 24 84 76, e-mail: efh@vstu.ru



Сазонов С. П.
ПРОВЕРЯЮ
руководящего отдела
(подпись)