

В Диссертационный совет 99.0.139.02  
при Федеральном государственном  
бюджетном учреждении «Научно-  
исследовательский финансовый  
институт Министерства финансов  
Российской Федерации» и  
Автономной некоммерческой  
организации высшего образования  
«Международный банковский  
институт имени Анатолия Собчака»

### **ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ**

диссертационной работы Цехомского Николая Викторовича на тему:  
«Развитие методологии смешанного финансирования  
инвестиционных проектов с участием государства», представленную на соискание  
ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы»

В настоящее время проблема отсутствия долгосрочных кредитов знакома абсолютна всем организациям, что неизбежно приводит к снижению инновационной активности действующих предприятий. Российские банки также резко сократили участие в инвестиционной активности предприятий. Для 80% предприятий в РФ основным источником финансирования остаются собственные средства наряду с государственной поддержкой. Для достижения поставленных перед страной национальных целей необходимо открытие новых каналов финансирования в условиях высоких процентных ставок и скудного банковского кредитования на долгосрочные периоды. Поэтому тема рецензируемой работы представляется в высшей степени актуальной и значимой.

Цель исследования – разработка методологических основ и научно-практических инструментов долгосрочного смешанного финансирования для реализации приоритетных инвестиционных проектов с участием государства. Для достижения цели автор ставит ряд задач, которые последовательно решает. В результате создана методология, базирующаяся на собственной концепции, детализация которой дает побочные «ветви» в виде новых таксономий проектов, новых методов оценки и снижения рисков инвестиционных проектов, расширения инструментария Фабрики проектного финансирования (ФПФ), методов внедрения проектного финансирования в экономику городов. Достаточно органично встроен кейс с модельными расчетами, иллюстрирующий предложенные методы.

Работа логично построена, содержит теоретическую и практическую новизну, достоверность подтверждена и апробацией результатов на многочисленных конференциях, и количеством публикаций, в т.ч. в журналах, рекомендованных ВАК.

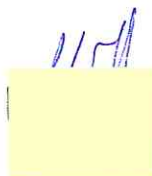
К недостаткам и замечаниям можно отнести следующие:

- 1) автор не рассматривает возможности многоканального финансирования значимых инвестиционных проектов, поскольку, как следует из текста автореферата, речь идет только о ВЭБ.РФ, что снижает совокупные возможности страны;
- 2) не вполне ясно, как рассчитывается коэффициент стратегической значимости инвестиционного проекта с точки зрения государства (с.14).

Указанные замечания не снижают ценности и значимости проведенного автором исследования.

В целом диссертационная работа Цехомского Николая Викторовича «Развитие методологии смешанного финансирования инвестиционных проектов с участием государства» является логичным и завершенным научным исследованием, соискатель заслуживает присуждения степени доктора экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы».

Профессор кафедры «Экономики,  
Финансов и финансового права»,  
ФГБОУ ВО «Псковский государственный  
Университет», д-р экон. наук, профессор  
(08.00.05)



Николаев Михаил Алексеевич  
27 января 2025

180000, Псков, пл. Ленина, 2, ФГБОУ ВО «Псковский государственный университет»;  
e-mail: nikolaev@pskgu.ru ;8-953-239-49-10

