

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.029.04  
НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
АВТОНОМНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
МИНИСТЕРСТВА ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ  
КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 20 ноября 2015. № 18

О присуждении Ларионову Никите Александровичу, гражданину Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие инструментария финансирования инноваций в России» по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 17 сентября 2015 г., протокол № 17, диссертационным советом Д 212.029.04 на базе Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Волгоградский государственный университет» Министерства образования и науки Российской Федерации, 400062, г. Волгоград, проспект Университетский, 100, приказ № 714 нк от 02 ноября 2012.

Соискатель Ларионов Никита Александрович 1990 года рождения, в 2012 году окончил с отличием ФГБОУ ВПО «Саратовский государственный социально-экономический университет» по специальности «Финансы и кредит». С 2012 г. по 2015 г. являлся аспирантом очной формы обучения Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова». Работает младшим научным сотрудником Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова».

Диссертация выполнена на кафедре финансов Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова». Научный руководитель – д-р экон. наук, профессор Ермакова Елена Алексеевна, Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», кафедра финансов, профессор.

Официальные оппоненты:

Фирсова Анна Александровна – д-р экон. наук, доцент, ФГБОУ ВПО «Саратовский государственный университет имени Н.Г. Чернышевского» (г. Саратов), кафедра «Финансы и кредит», профессор;

Сазонов Сергей Петрович – д-р экон. наук, профессор, ФГБОУ ВПО «Волгоградский государственный технический университет», кафедра «Экономики и финансов предприятий», заведующий кафедрой

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», г. Санкт-Петербург в своем положительном заключении, подписанном Цацулиным Александром Николаевичем (д-р экон. наук, кафедра корпоративных финансов и оценки бизнеса, профессор), Береговым Владимиром Александровичем (д-р экон. наук, кафедра корпоративных финансов и оценки бизнеса, профессор) и Черненко Владимиром Анатольевичем (д-р экон. наук, профессор, кафедра корпоративных финансов и оценки бизнеса, заведующий кафедрой), указала, что теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования заключается в расширении научных представлений о краудфандинге как новом и перспективном инструменте финансирования инноваций. Результаты исследования могут быть использованы государственными органами при формировании инструментария финансирования инноваций в стране, финансовыми организациями при формировании инновационной бизнес-среды, интернет-платформами для инноваторов и инвесторов.

Соискатель имеет 18 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации – 18, работ, опубликованных в рецензируемых научных изданиях, – 4 (Ларионов, Н.А. Развитие новых моделей венчурного финансирования / Н.А. Ларионов // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2013. – № 5 (49). – С. 129–133 (0,5 п.л.); Ларионов, Н.А. Российская модель венчурного финансирования: состояние и пути развития / Н.А. Ларионов // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2014. – № 2 (51). – С. 91–96 (0,5 п. л.); Ларионов, Н.А. Особенности финансового поведения инвесторов в краудфандинговой модели финансирования инноваций / Н.А. Ларионов // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2015. – № 2 (51). – С. 77–80 (0,5 п.л.)).

На диссертацию и автореферат поступили отзывы из: НИУ «Высшая школа экономики»

(г. Москва), подписанный д-ром. экон. наук, профессором департамента финансов факультета экономических наук Бородиным А.И., отметившим, что по пункту 3 новизны (с. 10), посредника следовало назвать конкретнее: интернет-портал; Финансового университета при Правительстве РФ (г. Москва), подписанный д-ром экон. наук, профессором кафедры «Корпоративные финансы» Каменевой Е.А., подчеркнувшей, что субъектный состав участников краудфандинга носит достаточно общий характер (с. 17) и неясно, какие субъекты могут выступать инвесторами в финансировании проектов с помощью краудфандинга и каковы их характерные особенности; Казанского (Приволжского) федерального университета, подписанный д-ром экон. наук, профессором, заведующей кафедрой «Финансы» Сабитовой Г.М., отметившей, что не обоснована необходимость организационных мер, которые формируют базовые условия функционирования акционерного краудфандинга (стр. 22-23 автореферата), а также что название работы несколько шире, чем содержание; Тюменского государственного университета, подписанный д-ром экон. наук, профессором кафедры финансов, денежного обращения и кредита Толстолсовой Л.А., подчеркнувшей, что в автореферате автору следовало более подробно описать практическое применение выявленных специфических особенностей финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга; Кубанского государственного аграрный университет (г. Краснодар), подписанный д-ром экон. наук, профессором кафедры финансов Тюпаковой Н.Н., отметившей в автореферате только перечислены преимущества краудфандинга для финансирования инновационных проектов (стр. 8) и не раскрыто их содержание, что вызывает спорность некоторых положений, в частности увеличение скорости развития компании. Все отзывы положительные.

Выбор официальных оппонентов обосновывается их научным авторитетом и высоким уровнем научной компетенции по проблемам, рассматриваемым в диссертации, связанными с исследованием финансирования инноваций, наличием публикаций по теме диссертации в рецензируемых научных изданиях (13 публикаций за последние пять лет у оппонента Фирсовой А.А. и 10 публикаций у оппонента Сазонова С.П.).

Выбор ведущей организации обусловлен научным направлением кафедры, исследовательскими разработками ее профессорско-преподавательского состава в области финансирования инноваций, работники ведущей организации имеют 13 публикаций в

рецензируемых научных изданиях по тематике диссертационного исследования за последние пять лет.

**Диссертационный совет отмечает**, что на основании выполненных соискателем исследований:

**разработаны** развивающая известные научные теории финансирования инноваций **новая научная идея** об использовании краудфандинга в качестве инструмента финансирования инноваций, обусловленная ограничениями для привлечения финансовых ресурсов на начальной стадии развития инновационного проекта, особенно частными лицами и малым бизнесом, что отражает современный этап генезиса экономики инноваций и лежит в основе совершенствования инструментария финансирования инноваций (с.58-59; 75-76); **методика** исследования финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга, конкретизированная выделением четырех этапов (подготовительный, социологический, статистический и интерпретационно-аналитический) (с. 123–137);

**предложены оригинальные суждения по заявленной тематике**, в том числе **суждение** о финансовых особенностях развития российской модели финансирования инноваций, заключающихся в недостатке объема и инструментов финансирования российских инновационных проектов на ранних стадиях и малых инновационных предприятий, расширении возможностей интернет-технологий в финансовых отношениях; обосновывающее необходимость расширения инструментария финансирования на ранних стадиях инновационного цикла за счет краудфандинга; **оригинальный подход к раскрытию** особенностей финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга, включающий анализ влияния на поведение инвесторов двух групп факторов (мотивирующих факторов и поведенческих предубеждений) и проверку ряда гипотез о влиянии факторов на финансовое поведение краудинвесторов (с. 35-36; 58-60; 87-89);

**доказана сформулированными преимуществами краудфандинга и расширением географии инвестиций** перспективность использования краудфандинга в науке и практике в качестве инструмента финансирования инноваций; (с. 91-93; 96; 99-102);

**уточнено содержание понятий:** «краудфандинг» (с. 85), «акционерный краудфандинг» (с.103), «финансовый портал» (с.87), «эмитенты краудфандинга» (с.86), «инвесторы краудфандинга» или «краудинвесторы» (с.90), отражающие ключевую характеристику краудфандинга как коллективного финансирования с помощью интернет-платформ, что дает

возможность выстроить институциональную среду, позволяющую улучшить систему финансирования инноваций.

**Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:**

**доказаны** положения о включении в состав частных источников непрофессиональных физических лиц и актуализации нового финансового инструмента – краудфандинга, расширяющие представления о составе источников и инструментов финансирования инноваций; сущности, классификации и субъектного состава краудфандинга (с. 39–40; 84-91; 93-102);

**применительно к проблематике диссертации результативно (эффективно, то есть с получением обладающих новизной результатов)** использован комплекс существующих базовых методов исследования: анализа и синтеза; классификации и обобщения; субъектно-объектный; структурно-функциональный подходы, приемы сравнительного, экономико-статистического анализа;

**раскрыты** проблемы в области развития рынка акционерного краудфандинга, такие как институциональные, управленческие, рискованные, рыночные, а также предложены пути их решения (с. 138–159);

**изучены** генезис финансирования инноваций и теории краудфандинга; система источников и инструментов финансирования инновационного развития; факторы, влияющие на финансовое поведение инвесторов акционерного краудфандинга (с. 24–36; 81-85; 39-60; 126-132);

**модернизированы** через определение основных направлений развития краудфандинга в системе финансирования инновационного развития России алгоритмы контроля за деятельности всех трех участников акционерного краудфандинга (эмитента, инвестора и финансового портала) со стороны финансового мегарегулятора путем установления финансовых ограничений (с. 157-158).

**Значение полученных соискателем результатов для практики** подтверждается тем, что:

**разработаны и апробированы** элементы краудфандингового механизма финансирования; результаты влияния мотивирующих факторов и поведенческих предубеждений на финансовое поведение инвесторов акционерного краудфандинга, заключающиеся в непохожести мотивации инвесторов акционерного и других видов

краудфандинга и неподверженности их решений поведенческим предубеждениям; рекомендации по систематизации источников и инструментов финансирования инноваций, а также деятельности финансовых институтов развития;

**создан комплекс практических рекомендаций** по формированию базовых условий функционирования акционерного краудфандинга в России путем введения специфической терминологии и контроля за деятельностью участников через систему финансовых ограничений.

**Оценка достоверности результатов исследования выявила**, что теория, изложенная в диссертации, построена на известных, проверяемых статистических данных и анализе значительного числа отечественных и зарубежных научных трудов в области финансирования инноваций и краудфандинга в частности, причем мнение автора не противоречит общепризнанным теоретическим концепциям, а лишь существенно дополняет их;

**идея базируется на анализе** практики финансирования инноваций и обобщении зарубежного опыта использования инструмента краудфандинга в системе финансирования инновационных проектов;

**установлено** качественное совпадение авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике;

**использованы** современные методики сбора и обработки информации по теме диссертации в работах российских и иностранных ученых, периодической печати, Интернет-ресурсах.

**Личный вклад соискателя** состоит в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных в ходе опроса участников краудфандинга и научных экспериментах по проверке комплекса выдвинутых гипотез относительно финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга, в личном участии в разработке и апробации методики исследования финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга в ООО «Факторинговая Компания «Лайф»», онлайн-площадки для стартапов и инвесторов ООО «Старттрек»; в научно-методическом обеспечении дисциплин «Инвестиции», «Долгосрочная финансовая политика», «Финансовые методы регулирования экономики» в учебном процессе Саратовского социально-экономического института; в обработке и интерпретации данных, полученных лично автором, и официальных статистических данных; в подготовке 18 публикаций по теме диссертации общим объемом 7,9 печатных листа.

Диссертация охватывает основные вопросы поставленной научной задачи (проблемы) и соответствует критерию внутреннего единства, что подтверждается наличием последовательного плана исследования, непротиворечивостью методологической платформы и основной идейной линии, взаимосвязью выводов. Работа соответствует критерию внутреннего единства, что подтверждается наличием последовательного плана исследования, непротиворечивой методологической платформы, логичной взаимосвязи сделанных выводов. Диссертация соответствует специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (предметная область исследования: п. 2.14. «Финансирование инвестиционных процессов на федеральном и региональном уровне», п. 3.25. «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования», п. 4.9. «Поведенческие финансы: личностные особенности и типовое поведение человека при принятии решений финансового характера»).

На заседании 20 ноября 2015 г. диссертационный совет принял решение присудить Ларионову Н.А. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 7 докторов наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 23 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 16, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель  
диссертационного совета

Курченков Владимир Викторович

Учёный секретарь  
диссертационного совета

Аникина Ирина Дмитриевна

23 ноября 2015 г.