

В диссертационный совет Д 212.029.04
при ФГАОУ ВПО «Волгоградский
государственный университет»

ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертацию

Ларионова Никиты Александровича

**«Развитие инструментария финансирования инноваций в России»,
представленную в диссертационный совет Д 212.029.04 на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит**

Актуальность темы исследования

Россия находится в ситуации, когда модели бюджетного и фондового финансирования инноваций исчерпали свои возможности в вопросах стартовых вложений в инновационные проекты. При этом стратегические задачи отказа от сырьевой зависимости российской экономики и построения инновационной экономики могут быть решены только за счет новых разработок, которые требуют своей поддержки на начальных высокорисковых стадиях. Формирование и развитие инновационной политики предполагает выбор источников и инструментов финансирования инноваций в государстве. Вопросы совершенствования инструментов финансирования инноваций приобретают особую актуальность в связи с распространением интернет-технологий в новых областях бизнеса.

Практическая реальность уже сформировала новый инструмент финансирования, позволяющий активизировать и направить финансовые ресурсы населения как непрофессиональных инвесторов в инновационное развитие - краудфандинг. При этом научное осмысление данного явления особенно с позиции финансирования инноваций фактически отсутствует в России.

Таким образом, диссертационная работа Ларионова Н.А. с точки зрения теории и практики является актуальной и своевременной.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

По результатам исследования Ларионовым Н.А. сформулированы следующие научные положения, отличающиеся научной новизной.

Основным элементом научной новизны диссертации являются новые методологические подходы к финансированию инноваций (с. 39-40), позволяющие уточнить систему его инструментов путем включения краудфандинга. Следует согласиться с соискателем, что сегодня проблемы инновационного развития фокусируются на самой начальной стадии, когда отсутствуют механизм и стимулы для вложения средств в зарождающиеся идеи, затруднен выход бизнеса и не развит механизм продажи компаний (с. 58). Действительно, в современных условиях акценты смещены на финансирование готового бизнеса с минимальными рисками, причем в крупных размерах.

Следует также отметить, что комплексное исследование автором финансовых особенностей и состояния инновационной среды в России за последние 13 лет позволило соискателю провести подробный анализ проблем финансирования инноваций и аргументировано обосновать свой научный подход, заключающийся в развитии краудфандинга как инструмента финансирования инноваций в современном информационном мире.

Проведенное соискателем исследование и предложенное в диссертации понимание роли и места краудфандинга и непрофессиональных физических лиц как инвесторов в системе источников и инструментов финансирования инноваций позволили сформулировать научное понимание краудфандинга как инструмента коллективного финансирования конкретных проектов или целей (культурных, социальных, благотворительных, коммерческих, производственно-технологических) посредством перераспределения финансовых ресурсов между широкой общественностью и предпринимателями, пользующимися Интернетом, безвозмездно либо в обмен на денежные или

неденежные вознаграждения (с. 85). Учитывая незрелость данного инструмента, автором подробно охарактеризованы специфические особенности всех трех участников процесса инвестирования с помощью краудфандинга с акцентом на такой новый субъект экономических отношений как финансовый портал (с. 86-91). Данные положения представляют собой элементы научной новизны диссертационной работы.

В качестве научной новизны в работе Ларионова Н.А. заслуживает отдельного упоминания комплексное описание моделей финансирования и типов краудфандинга (с. 93 - 101). Соискателем обоснованно сделан вывод о том, что краудфандинг обладает потенциалом стать альтернативной формой финансирования бизнес-проектов на ранней стадии (с. 101).

На высоком научном уровне раскрыт механизм инвестирования в процессе акционерного краудфандинга (сущность, цели, черты) (с. 103-105, 108-109), проанализированы факторы его развития (с. 107-108), а также представлен пошаговый алгоритм краудинвестинга (с. 109-113).

В исследовании обоснованно отмечаются не только преимущества инструмента краудфандинга, но и его недостатки для инвесторов и рынка (с. 117), в том числе большие риски, ограниченные объемы финансирования, высокая вероятность мошенничества и т.д.

Несомненной научной значимостью отличаются положения научной новизны диссертации в части, касающейся финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга (параграф 3.1). Представленный в работе алгоритм расчета показателя совокупной эффективности государственного финансового контроля (с. 123, приложение 19), может стать основой для периодической сравнительной оценки финансового поведения инвесторов на рынке краудфандинга и определения направлений развития данного финансового инструмента.

Также следует отметить как оригинальные и имеющие несомненную практическую значимость предлагаемые Ларионовым Н.А. новации в области финансовых ограничений для всех субъектов краудфандинга, направленные на

снижение рисков (с.158-159), сформулированные на основе проведенного анализа проблем и ограничений для развития рынка акционерного краудфандинга (с. 138). Отсутствие законодательно закреплённых норм, регулирующих данную сферу экономических отношений, приводит к отсутствию контроля на рынке краудфандинга. Содержание представленных результатов характеризует высокую теоретическую подготовку соискателя и умение решать сложные научные проблемы.

В работе справедливо сделан вывод о том, что совершенствование организационно-правовых основ краудфандинга как инструмента финансирования инноваций должно идти по направлению разработки нормативно-правовой базы, действенной и адекватной современным требованиям информатизированного общества.

Значимость результатов диссертации для науки и практики

Теоретическая значимость исследования заключается в:

- обосновании включения дополнительных источников и инструментов финансирования инноваций в комплексной инновационной системе,
- развитии методологических основ краудфандинга как инструмента финансирования инноваций,
- обосновании методических подходов к исследованию финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга.

Практическая значимость результатов диссертации заключается в том, что в исследовании обоснован ряд положений, которые могут быть использованы органами государственной власти и финансовыми органами при уточнении организационно-правовых и методических основ краудфандинга, а также процедур его функционирования.

Полагаем, что одной из наиболее значимых авторских разработок является характеристика финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга (с. 135-136), основанная на авторском подходе к определению этапов исследования финансового поведения.

Практической направленностью характеризуются также рекомендации введению финансовых ограничений деятельности участников процесса краудфандинга с целью снижения экономических рисков и соответственно развития данного инструмента (с. 158).

Замечания по диссертационной работе

Наряду с отмеченными достоинствами, представленная диссертация работа имеет ряд недостатков и положений, которые требуют дополнительной аргументации:

1. В первой главе теоретические аспекты исследования инструментария финансирования инноваций проработаны и представлены намного шире, чем это необходимо для решения задач работы и использования во 2 и 3 главах.

2. Тем не менее, в работе остались не рассмотренными методы финансирования инноваций (параграф 1.3.). Интересной представляется научная позиция автора по этому вопросу в связи с его классификацией источников и инструментов финансирования инноваций (рис.5, стр. 40).

3. В тексте работы не достаточно четко обосновано, почему большее внимание автор уделяет акционерному краудфандингу (параграф 2.3, глава 3), так как долговой краудлендинг также может быть полноценным инструментом финансирования инноваций.

4. В работе встречаются терминологические неточности. В частности, одним из участников краудфандинга автор выделяет инвестора, но при этом имеется упоминание в качестве такового «спонсора» (с. 95), хотя суть их деятельности одинакова.

5. Следовало бы рассмотреть более подробно организационные меры по развитию краудфандинга инноваций в России и представить в работе рекомендации по практическому применению результатов исследования.

Отмеченные недостатки не снижают теоретической и практической значимости диссертации Ларионова Н.А. Полученные в исследовании результаты соответствуют поставленной цели и задачам.

Достоверность и обоснованность научных результатов

Автором изучен широкий круг источников, использован обширный фактический материал.

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, представляются в достаточной мере достоверными, что обеспечивается четкой постановкой исследовательских задач, теоретико-методологической проработкой проблемы, применением общенаучных принципов и методов исследования, использованием методов математической статистики в сочетании с качественным анализом и интерпретацией полученных данных.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании подтверждается использованием нормативной базы в данной области исследования; использованием общенаучных методов исследования; апробацией результатов исследования на научно-практических конференциях; публикациями результатов исследования в открытой печати.

Отражение результатов диссертации в публикациях и автореферате

Автореферат и опубликованные соискателем работы отражают основное содержание диссертационного исследования. Результаты научных исследований изложены в опубликованных 18 работах общим объемом 7,9 п. л. в том числе в 4 изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

Общая оценка диссертации

В целом, диссертация Ларионова Н.А. по своему теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению является завершенной научной работой, содержит теоретические и практические предложения по решению задачи совершенствования системы финансирования инноваций, удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Ларионова Никита Александрович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,
доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры
«Финансы и кредит» ФГБОУ ВПО
«Саратовский государственный
университет имени Н.Г. Чернышевского»

Фирсова Анна Александровна

Почтовый адрес: 410012, Саратов, ул. Астраханская, 83

Телефон: + 7 (8452) 26 - 16 - 96

Адрес электронной почты: a.firsova@rambler.ru

Подпис
Ученый
доцент

8

10

15