

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

О Т З Ы В

**официального оппонента
доктора экономических наук,
профессора Сазонова Сергея Петровича
на диссертацию Ларионова Никиты Александровича
на тему «Развитие инструментария финансирования инноваций в
России», представленной на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.**

1. Актуальность избранной темы диссертационного исследования.

Российская экономическая наука длительное время решала проблемы финансового обеспечения должного уровня инновационного развития, исследуя однотипные проблемы налогового стимулирования, венчурного и бюджетного финансирования. В результате сложилась ситуация, при которой практически исчерпались направления финансовой поддержки перехода на инновационную модель экономики.

Финансовая наука в части ресурсного обеспечения и инструментария инноваций находится сегодня на такой стадии, когда практика требует развития теории финансирования инноваций не столько в направлении углубления или переосмысления имеющихся инструментов, источников, понятий и явлений, сколько научного обоснования менее ординарных и оригинальных терминов и категорий, отвечающих темпам и тенденциям развития экономической мысли в различных отраслях финансовой науки и вызовам практики сегодняшнего исторического момента, требующих всестороннего совершенствования механизма финансирования инноваций. Среди этих терминов и одновременно финансовых инструментов инновационного развития одним из значимых является понятие «краудфандинг».

В связи с этим диссертационная работа Ларионова Никиты Александровича является актуальной, так как нацелена на разработку теоретических основ и практических рекомендаций по развитию краудфандинга как инструмента финансирования инноваций в российской экономике.

Актуальность темы обусловлена практикой последних лет, которая выявила объективную потребность разработки концептуальных и методических подходов к изысканию дополнительных источников и инструментов поддержки инновационных идей и проектов в первую очередь на начальной стадии.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций определяется логикой проводимого исследования, при этом все теоретические разработки автора находят логическое подтверждение в практических предложениях.

В первой главе автор исследует проблемы финансового обеспечения инновационного развития экономики России, теоретические вопросы инструментария финансирования инноваций.

Автором на основе комплексного последовательного освещения вопросов сущности инноваций (стр. 14-16), специфических черт инноваций (стр. 16-18), роли государства в финансировании инновационного развития (стр. 20-22) показано, что инструментам финансирования инноваций присущ проблемный подход, нацеленный решать задачи построения инновационно ориентированного государства.

Следует отметить, что автором обработан огромный массив статистической информации по России и ряду стран, что позволило систематизировать некоторые особенности финансирования инноваций. Данную часть исследования обогащает наглядность представленного аналитического сравнительного материала, результаты которого сведены в таблицы и рисунки, содержащиеся во втором параграфе третьей главы, а также в 5-ти приложениях (стр. 192-199). Результаты расчетов последовательно проанализированы, систематизированы. Вполне аргументировано автор резюмирует обоснованность превалирования государственных ресурсов в поддержке инноваций (стр. 29). При этом фактором низкого спроса на инновации называет сырьевую направленность российской экономики (стр. 33-34), в результате которой страна превратилась в поставщика идей и разработок на рынок инноваций, и импортера готовых технологий и оборудования (стр. 35). Кроме того заслугой соискателя является комплексное исследование финансовый особенностей деятельности российских многочисленных институтов развития в части поддержки инноваций. Вывод неутешительный: множество структур, но они как правило финансируют уже развитые крупные проекты, а

не новаторские идеи, которые действительно способны переориентировать российскую экономику в инновационное русло.

Систематизированные в работе особенности развития российской модели финансирования инноваций (развитие новых инструментов финансирования инноваций, низкий уровень расходов на исследования и разработки, неравномерное территориальное распределение и использование инновационного потенциала, преобладание государственных источников финансирования, недостаток объема и инструментов финансирования российских инновационных проектов на ранних стадиях и малых инновационных предприятий, ограниченный доступ к финансовым ресурсам и возрастающая потребность стартапов в привлечении небольших сумм для начального финансирования) доказывают неспособность существующих инструментов поддержать формирующиеся новаторские идеи и разработки, что в свою очередь обосновывает необходимость и возможность использования нового финансового инструмента краудфандинга.

Интерес для науки представляет то, что Ларионов Н.А. выделяет краудфандинг в системе инструментов финансирования инноваций налоговые аспекты, которые должны быть учтены в комплексных разработках по инновационной экономике (стр. 40). Автором показано, что краудфандинг, осуществляемый с использованием информационных технологий, является новым подходом к осмыслению и финансированию инновационных проектов (стр. 58-60).

Так как в настоящее время существует проблема научно-обоснованного и практически ориентированного системно-структурного изложения вопросов налоговой кластеризации регионов, как перспективного аналитического инструмента государственного налогового менеджмента, то заслугой автора следует признать, что им впервые идентифицированы цель, задачи, принципы, роль, определен объект, предмет кластеризации, субъекты, осуществляющие налоговую кластеризацию, характеристики качества кластеризации, результат и эффективность кластеризации (стр. 62-78).

Во второй главе автор исследует теоретические проблемы идентификации понятия «краудфандинг» и выявления его содержания с точки зрения финансирования инноваций.

Заслугой автора является то, что он выходит за рамки стереотипных подходов исследования инструментов финансирования инноваций и всесторонне обоснованно (на основе проведенного анализа положений многочисленных экономических публикаций, в том числе иностранных) впервые предлагает систематизировать и научно раскрыть возможности краудфандинга.

Особенно хочется отметить многоплановость рассмотрения автором точек зрения на понятие краудфандинга и его связь с краудсорсингом (стр. 81- 84). Это позволяет Ларионову Н.А. вносить предложения по формированию теории и практики краудфандинга как инструмента финансирования инноваций в контексте общего и взаимосвязанного развития экономической мысли. В первую очередь автор развернуто формулирует определение нового финансового инструмента (стр. 85), базирясь на котором выделяет ключевые характеристики краудфандинга в сравнении с иными инструментами финансирования (стр. 86).

К достоинствам работы следует отнести детальное изложение особенностей субъектного состава участников инвестирования с помощью краудфандинга (стр. 86-88). Причем нестандартным участником инвестиционного процесса выделяет финансовый портал или интернет-платформу, что демонстрирует научную смелость автора (87-90).

Раскрывая экономическое содержание краудфандинга автор комплексно классифицирует его модели и типы (стр. 93- 97) и на основе анализа мирового и российского рынка краудфандинга (стр. 99-101) показывает перспективность данного инструмента, особенно акционерного типа для финансирования и стимулирования инноваций.

Основу для своего дальнейшего исследования автор создает, раскрывая особенности финансирования инновационных проектов с помощью акционерного краудфандинга (стр. 102- 120).

В третьей главе апробируется методика исследования финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга и на основе интерпретации ее результатов выявляются специфические характеристики, а также предлагаются меры по развитию данного типа краудфандинга в российской практике инвестирования в инновационные идеи.

Безусловной заслугой автора является впервые проведенное исследование финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга на основе разработанной методики, предполагающей анализ влияния двух групп факторов (мотивирующих и поведенческих предубеждений) (стр. 123-134). Научным достижением является нововведение автора по интерпретации проверки гипотез о влиянии выбранных факторов на поведение инвесторов акционерного краудфандинга (стр. 133) и выявление характерных особенностей поведения инвесторов акционерного краудфандинга (стр. 134-137).

В диссертации на основе критического осмысления акционерного краудфандинга систематизированы существующие проблемы, тормозящие его развитие (стр. 138), доказана необходимость формирования новаторских подходов в разработке теории.

Очень важно, что Ларионов Н.А. предваряет свои рекомендации по формированию в России базовых нормативно-правовых и финансово-регулятивных условий развития акционерного краудфандинга подробным анализом мирового опыта финансово-правовой регламентации нового инвестиционного инструмента (стр. 139-154). Несомненной заслугой автора является то, что им впервые осуществлено теоретическое обоснование значения налоговых разработаны конкретные организационные меры для функционирования акционерного краудфандинга в России, способные заложить основы соответствующего законодательства (стр. 158).

Считаю необходимым отметить смелость и правильность авторской позиции относительно предлагаемых конкретных норм финансовых ограничений для всех трех участников краудфандинга (эмитента, инвестора и финансового портала) (стр. 158-159).

Все перечисленное позволяет сделать вывод о глубокой обоснованности сделанных автором выводов и внесенных рекомендаций.

3. Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Достоверность результатов проведенного исследования обеспечивается тем, что автором изучено большое количество фундаментальных работ и статей в области инноваций, финансовых инструментов, поведенческих финансов, краудфандинга (библиографический список содержит 322 источника). В процессе исследования использовались публикации в центральных экономических журналах и средствах массовой информации, статистические и отчетные материалы Росстата. Анализ и характеристика исследуемых инструментов финансирования инноваций и связанных с объектом исследования понятий проведены на основе положений различных законодательно-нормативных, методических материалов. Достоверность основных выводов и предложений диссертационной работы обеспечивается высоким профессионализмом автора, опубликованными статьями, а также апробацией наиболее значимых разработок и предложений.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в том, что Ларионовым Н.А. сформированы теоретические аспекты содержания краудфандинга; определен субъектный состав участников процесса финансирования инноваций посредством краудфандинга; разработана и апробирована методика проведения исследования особенностей финансового поведения инвесторов акционерного краудфандинга на основе двух групп поведенческих факторов (мотивирующих факторов и предубеждений) и охарактеризованы эти

особенности; определены перспективы развития краудфандинга как инструмента финансирования инноваций в России и внесены предложения по совершенствованию нормативно-правового и финансового регулирования акционерного краудфандинга.

Проведенное фундаментальное экономическое исследование позволило автору предложить новые теоретические положения и практические рекомендации по формированию целостной системы налоговой кластеризации регионов в современной России.

4. Следует отметить, что в диссертационном исследовании имеются отдельные недостатки и неточности. Так:

- Логичнее было бы параграфы 1.3 и 1.4 поменять местами, поскольку результаты исследования деятельности финансовых институтов развития обосновывают необходимость выделения в системе инструментов финансирования инноваций краудфандинга, что в свою очередь является предметом параграфа 1.3.

- Спорным моментом в работе является использование только психологических факторов для выявления особенностей финансового поведения инвесторов краудфандинга в параграфе 2.4. Для полноценной характеристики финансового поведения инвесторов необходимо в первую очередь учитывать макроэкономические факторы (стр. 126).

- Следует аргументировать и обосновать предложенные в таблице 8 на стр. 158 финансовые ограничения деятельности участников акционерного краудфандинга, в частности объема финансирования (до 40 млн. руб.), размер инвестиции (до 1 млн руб.).

Тем не менее, высказанные замечания отнюдь не снижают общего высокого качества диссертационной работы, научно-практической значимости и достоверности полученных результатов и могут рассматриваться в качестве возможных направлений дальнейшей работы в исследуемой предметной области.

5. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.

Диссертационная работа соответствует критериям целостности, связанности, соразмерности частей, что позволяет говорить об эффективности структуры работы.

Актуальность рассматриваемой проблемы, оригинальность решения всех поставленных задач подтверждают тот факт, что к защите представлена завершенная научная работа, в ходе выполнения которой автор

продемонстрировал умение проводить научное исследование, показав при этом значительный творческий потенциал.

Автореферат диссертации соответствует ее содержанию, а опубликованные работы отражают основные результаты исследования.

Диссертационное исследование Ларионова Н.А. «Развитие инструментария финансирования инноваций в России» полностью соответствует критериям, установленным пунктом 9 «Положения о присуждении ученых степеней», а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,

Заслуженный экономист Российской Федерации,
доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой «Экономики и финансов предприятий»
ФГБОУ ВПО «Волгоградский государственный технический
университет»



Сазонов Сергей Петрович

Контактные данные об оппоненте:

адрес организации: 400005, Волгоград, пр. им. Ленина, 28, ВолгГТУ, каф.ЭФП.
телефон организации: тел. каф. ЭФП (8442) 24-84-76, Сазонов С.П. - +79178467147
Веб-сайт: <http://www.vstu.ru> Эл. почта: каф.ЭФП - "efp" efp@vstu.ru;
Сазонов С.П. - sazonovsp@mail.ru

