

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

Председателя диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
Попова Евгения Васильевича
на диссертацию Беляева Сергея Евгеньевича
«Развитие системы краудинвестиционного управления проектами в России»,
представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук
по специальности «5.2.6. – Менеджмент»

1. Актуальность темы диссертационного исследования

Ситуация новейших внешнеэкономических санкций 2022 г. в отношении экономики РФ вызвала дополнительные сложности в части мобилизации финансово-инвестиционных ресурсов для развития отечественных компаний и проектов традиционными способами (привлечение стратегических инвесторов, в первую очередь зарубежных, использование потенциала долгосрочного банковского кредитования, IPO на традиционных фондовых рынках и др.). В этой связи особое значение приобретает интенсивное развитие новых форм привлечения инвестиций, одним из которых выступает краудинвестинг.

Соответственно, диссертация Беляева С.Е., направленная на рассмотрение теории и методология развития системы краудинвестиционного управления проектами, обоснование методического инструментария комплексной оценки уровня его экономической эффективности, разработку рекомендаций по совершенствованию государственного регулирования систем краудинвестиционного управления в экономике современной России, представляется достаточно актуальной и своевременной.

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

Методологической базой для выполнения диссертации послужили федеральные законы и подзаконные акты, регламентирующие процессы обращения цифровых активов и функционирования инвестиционных платформ в экономике РФ, труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам формирования и развития систем краудинвестиционного управления проектами, выбора методов оценки его эффективности, обоснования организационно-экономических механизмов совершенствования данного направления проектного менеджмента, развития инструментария государственной поддержки краудинвестиционных проектов.

Использование в качестве исходной информации данных Федеральной службы государственной статистики, финансовых параметров ряда краудинвестиционных проектов, широкого круга нормативно – правовых материалов способствует повышению степени обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Следует отметить, что автор произвел комплексный критический анализ нормативной базы краудинвестиционного управления проектами в России и представил обоснованные рекомендации по ее совершенствованию.

3. Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций

Базовые положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, отличаются научной новизной, которая состоит в разработке методического инструментария формирования рациональной системы краудинвестиционного управления проектами, направлений ее совершенствования в рамках современной экономики России.

Научной новизной отличаются следующие полученные соискателем результаты:

1. Автор уточнил содержание краудинвестиционного управления проектами, показал его место в рамках общего проектного менеджмента, систематизировал основные макроэкономические и институциональные условия прогрессивного развития систем краудинвестиционного управления, выделил основные элементы механизма такого рода систем (п. 1.1, с.14-32).

2. Автор разработал оригинальный алгоритм формирования инвестиционной платформы, позволяющий рационализировать процессы использования кадрового потенциала, локального нормативно-правового и маркетингового обеспечения платформы, ориентированные на долгосрочное устойчивое обеспечение роста эффективности краудинвестиционных проектов в современных условиях хозяйствования. Эффективность такого рода платформ краудинвестиционного управления, согласно аргументации автора, должна соответствовать комплексу предложенных в теоретической части диссертации специальных принципов (п. 1.2, с.34-47).

3. Автор обосновал модель оценки стоимости краудинвестиционных проектов, основанная на развитии экономико-статистического подхода Блэка-Шоулза. Предложенная модель основана на синтезе экономико-математического инструментария теории опционов, оценке NPV краудинвестиционного проекта, исследовании дисконтирования денежных потоков и теории нормального распределения вероятностей (п. 3.1. с. 112–124).

4. Автор разработал концепцию развития краудинвестиционного управления в России. Внедрение предлагаемой концепции в практику современного государственного регулирования инвестиционных процессов позволит обеспечить, за счет системы разноплановых мер поддержки краудинвесторов, объективные условия для роста интенсивности и эффективности краудинвестиционного управления в отечественной экономике. В рамках данной концепции аргументирована необходимость управленческой взаимосвязи краудинвестиционного управления проектами и механизмов перфоманс-контрактинга (п.п. 3.2–3.3, с. 126–149).

В целях комплексного решения поставленных в диссертации задач, обоснования пунктов научной новизны автор использовал широкий спектр

логических и экономико – математических методов. Достоинством работы является то, что автор в процессе исследования проблем формирования и развития систем краудинвестингового управления проектами применил методы, относящиеся к различным областям экономико–математического моделирования: исследование официальной статистики, финансовый анализ, корреляционно – регрессионный анализ, метод анализа эластичности финансово-инвестиционных функций. При этом указанные методы применяются в диссертационном исследовании в логической взаимосвязи и взаимодополнении.

4. Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Следует отметить, что достоинством работы является широкая апробация полученных результатов. Основные результаты исследования представлены в 9 опубликованных работах, в т.ч. 4 статьях, входящих в рекомендуемый ВАК Министерства науки и высшего образования РФ перечень научных журналов, что соответствует предъявляемым требованиям.

Разработки автора в области совершенствования понятийного аппарата и принципов краудинвестинга могут быть использованы в рамках дальнейшего совершенствования теории и методологии краудинвестингового управления проектами.

Полученные результаты могут быть использованы при преподавании таких дисциплин, как «Финансовый менеджмент», «Управление проектами», «Инвестиционный менеджмент», «Цифровые технологии управления».

5. Общая оценка содержания диссертации, ее завершенности

Следует отметить, что диссертация Беляева Сергея Евгеньевича, выполненная на тему «Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России», является завершенным научным исследованием, содержащим теоретические положения и научные рекомендации, совокупность которых можно квалифицировать как научно – обоснованные экономические разработки, обеспечивающие решение задач совершенствования методического

обеспечения комплексной оценки эффективности и обоснования направлений совершенствования краудинвестингового менеджмента.

В то же время в работе имеются следующие дискуссионные положения и замечания.

Стр. 27 диссертации – не получили никакого развития, обсуждения и критики основные экономико-теоретические основания формирования и развития концепции краудинвестингового управления проектами, тогда как в дальнейшем автором обсуждается снижение транзакционных издержек, описание которых является частью неинституциональной экономической теории.

Стр. 82 диссертации – автором не обосновано введение дополнительных авторских принципов краудинвестингового управления проектами.

Стр. 112–125 диссертации - одним из элементов разработанной автором модели оценки эффективности краудинвестингового проекта является коэффициент β , отражающий средний уровень риска проектов. Из исследования не ясно, каким образом можно произвести оценку указанного показателя в том случае, если объектом краудинвестингового управления является многоотраслевой инвестиционный проект.

При этом указанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают научной ценности проведенного исследования.

6. Мнение о научной работе соискателя в целом

Представленная на рецензирование диссертация представляет собой законченный, логичный научный труд, посвященный актуальной проблеме, выполненный на высоком теоретическом уровне и характеризующийся практической значимостью в части системного решения проблем краудинвестингового управления проектами в России, что соответствует требованиям Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ

ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 20 сентября 2019 года № 02-104.

С учетом вышеизложенного считаю, что автор диссертации – Беляев Сергей Евгеньевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. – «Менеджмент».

Директор центра социально-экономических
исследований и экспертиз
Уральского института управления –
филиала РАНХиГС
доктор экономических наук,
доктор физико-математических наук,
член-корреспондент РАН, профессор

Е.В. Попов

Подпись Е.В. Попова
удостоверяю начальник общего отдела

Л.В. Сагкова и.в.

