

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ
НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА и ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

на правах рукописи



Беляев Сергей Евгеньевич

РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ КРАУДИНВЕСТИНГОВОГО УПРАВЛЕНИЯ
ПРОЕКТАМИ В РОССИИ

Специальность 08.00.05 –
Экономика и управление народным хозяйством

Аннотация
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель:
д.э.н, доцент
М.П. Логинов

Екатеринбург – 2022

Актуальность темы исследования. Одним из основных факторов восстановления национальной экономики после спада, вызванного пандемией новой коронавирусной инфекции в 2020 – 2021 г.г., является формирование благоприятных условий для ведения бизнеса, в т.ч. развитие альтернативных источников финансирования экономики, а также формирование новых моделей управления компаниями и проектами различного профиля с использованием потенциала цифровизации.

В подобной ситуации особую актуальность приобретает поиск новых, инновационных форм как финансового обеспечения проектной деятельности экономических субъектов, так и управления инвестиционными проектами в целом. Одной из таких достаточно новых для национальной экономики форм выступает краудинвестиционное управление проектами. Последнее в наиболее общем виде представляет собой генерирование финансово-инвестиционных ресурсов на распределенной основе, организацию последующего участия краудинвесторов в стратегическом и отчасти тактическом управлении проектом, распределение между краудинвесторами части генерируемой проектом прибыли при условии его успешной реализации на соответствующих отраслевых рынках.

Основными элементами системы краудинвестиционного управления инвестиционными проектами в современных условиях хозяйствования выступают распределенное финансирование, как особый вид финансово-инвестиционного обеспечения проектной деятельности, и использование специализированной инвестиционной цифровой платформы. Краудинвестиционное управление ориентировано преимущественно на максимально полное использование потенциала цифровых рынков капитала, которые достаточно динамично развиваются даже в негативных финансово-экономических условиях пандемийного кризиса 2020 – 2021 г.г.

В теоретическом плане одной из основных проблем является неоднозначность статуса краудинвестиционного управления, сложность определения его специфики, отличий от традиционного (классического)

проектного менеджмента. Такого рода проблема, в свою очередь, затрудняет процесс разработки рациональных механизмов и принципов краудинвестиционного управления проектами.

В прикладном аспекте наиболее существенными проблемами развития системы краудинвестиционного управления проектами в экономике РФ являются:

- недостаточная определенность юридического статуса краудинвестиционного управления проектами в целом и инвестиционных платформ, направленных на активизацию рассматриваемого процесса, в частности;

- непроработанность этапов формирования и внедрения инвестиционных платформ краудинвестиционного управления, порождающая существенные риски недостаточной транспарентности и, в целом, низкой результативности их функционирования;

- неразвитость методического инструментария оценки эффективности краудинвестиционных проектов, ограничивающая интерес потенциальных инвесторов к их реализации;

- отсутствие целевой государственной поддержки краудинвестиционных проектов в экономике России.

Необходимость системного решения выделенных основных проблем в части совершенствования системы механизмов, принципов, методов оценки эффективности краудинвестиционного управления проектами, формирования государственной программы, ориентированной на активизацию данного направления проектного менеджмента, обусловили актуальность настоящего диссертационного исследования.

В специальной литературе недостаточно системно проработаны вопросы определения содержания краудинвестиционного управления проектами и его места в общей системе проектного менеджмента. Не вполне проработаны методические аспекты оценки эффективности и стоимости

краудинвестиционных проектов и обоснования на данной основе рекомендаций по совершенствованию системы краудинвестиционного управления.

Объектом диссертационного исследования выступают методы, механизмы и инструментарий системы краудинвестиционного управления в России.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при использовании механизмов краудинвестиционного управления проектами.

Цель диссертационного исследования заключается в развитии теоретических положений и формировании научно-методических рекомендаций по развитию краудинвестиционного управления проектами в отечественной экономике. В рамках цели диссертационного исследования выделены следующие **задачи**:

- уточнить содержание краудинвестиционного управления проектами и определить его место в общей системе проектного менеджмента;

- развить экономический подход к формированию системы краудинвестиционного управления проектами и обосновать принципы обеспечения его эффективности;

- разработать и апробировать модель оценки стоимости краудинвестиционного проекта, показать влияние интенсивности распределенного финансирования на эффективность реализации краудинвестиционных проектов;

- предложить концепцию развития краудинвестиционного управления в экономике РФ, включающую организационно-экономические механизмы перформанс-контрактинга и смарт-контрактинга.

Методологическую основу исследования составили диалектический метод познания управленческих процессов и системный подход. В процессе исследования были использованы такие основные методы, как анализ, синтез, индукция, дедукция, моделирование, корреляционно-регрессионный анализ,

экономико-статистическая модель теории опционных контрактов Блэка-Шоулза.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующих полученных соискателем научных результатах:

1. Уточнено определение краудинвестиционного управления проектами, представляющее собой вид мультистейкхолдерского управления проектами, заключающееся в организации коллегиального привлечении инвестиционных ресурсов из множества не связанных друг с другом источников (посредством системы распределенного финансирования), целенаправленном и дифференцированном влиянии различных типов соинвесторов на базовые и стратегические параметры развития проекта, основанное на использовании специализированной цифровой платформы, эволюционирующее в результате комплексного влияния институтов реальной и цифровой экономики. Сформированы основные направления участия в краудинвестиционном управлении базовых групп его субъектов.

Отличительными особенностями уточненного определения являются:

- наличие дифференциации субъектов краудинвестиционного управления (крупные стратегические инвесторы – т.н. «бизнес-ангелы», малые краудинвесторы, краудлендеры, краудфаундеры в рамках некоммерческих краудинвестиционных проектов), их функций в управлении краудинвестиционным проектом;

- аргументация процесса формирования и развития специализированной инвестиционной платформы, характеризующейся наличием синергетического потенциала;

- возможности использования ресурсов института цифровой ссудно-инвестиционной кооперации, как потенциального переходного механизма реализации краудинвестиционного управления.

2. В рамках системы краудинвестиционного управления проектами предложен 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, реализуемых в ее рамках. Показано, что инвестиционные платформы краудинвестиционного управления могут быть универсальными, отраслевыми или специализированными. В соответствии с предложенным подходом обеспечивается возможность достижения устойчивого положительного синергетического эффекта за счет рационального сочетания этапов создания и реализации инвестиционной платформы краудинвестиционного управления. Разработаны принципы обеспечения эффективности краудинвестиционного управления, такие как сбалансированность и синергизм, уменьшение транзакционных издержек, минимизация рисков, безопасность сделок и реализация смарт-контрактов, показано их влияние на процесс развития инвестиционной платформы краудинвестиционного управления.

3. Разработана модель оценки стоимости краудинвестиционных проектов, основанная на развитии экономико-статистического подхода Блэка-Шоулза, позволяющая определить стоимость краудинвестиционного проекта и оценить эффективность управления проектом. Предложен метод анализа эффективности распределенного финансирования в системе краудинвестиционного управления, который состоит в построении экономико-статистической функции влияния интенсивности краудинвестиционного финансирования на чистую рентабельность активов, уровень устойчивости и монотонности.

4. Разработана концепция развития краудинвестиционного управления в России с целью активизации процессов управления краудинвестиционными проектами в национальной экономике на основе интенсификации процесса привлечения финансовых ресурсов, совершенствования инфраструктурного, кадрового и страхового обеспечения. Обоснованы мероприятия по введению налоговых льгот для краудинвесторов, формированию механизмов

функционирования национальной биржи стартапов и перформанс-контрактинга в системе краудинвестиционного управления проектами.

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии понятийного аппарата и принципов краудинвестиционного управления, как одного из инновационных направлений современного проектного менеджмента, разработке подходов к рациональному формированию систем краудинвестиционного управления проектами, совершенствовании методического инструментария оценки эффективности и планирования приоритетных направлений совершенствования краудинвестиционного управления проектами.

Практическая значимость работы состоит в возможности использования выводов и рекомендаций автора в процессе совершенствования механизмов анализа, прогнозирования и управления краудинвестиционными проектами. Отдельные положения диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе при преподавании дисциплин экономического и управленческого цикла («Управление проектами», «Финансовый менеджмент», «Государственная инвестиционная политика»).