

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА

на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (созданного приказом ректора РАНХиГС от 19 мая 2022 года № 01-7625) по защите диссертации Беляева Сергея Евгеньевича на тему: «Развитие системы краудинвестиционного управления проектами в России», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. – «Менеджмент»

Диссертация «Развитие системы краудинвестиционного управления проектами в России», представленная на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. – «Менеджмент», выполнена на кафедре экономики и управления Уральского института управления – филиала федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Диссертация принята к защите на основании приказа ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 19 мая 2022 года № 01-7625.

Соискатель Беляев Сергей Евгеньевич, гражданин Российской Федерации, в 2011 г. окончил специалитет государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Уральский государственный экономический университет» по специальности «Финансы и кредит», квалификация экономист. В 2016 году получил степень МВА в ведущей бизнес-школе Франции Edhec Business School, имеет квалификационные аттестаты специалиста финансового рынка ФСФР 1.0 и 5.0 серии. В период подготовки диссертации Беляев Сергей Евгеньевич обучался в очной аспирантуре Уральского института управления – филиале федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (2017–2020 гг.) по направлению подготовки 38.06.01 – «Экономика», направленность (профиль) – Экономика и управление народным хозяйством. Беляевым С.Е. сданы кандидатские экзамены: История и философия науки; иностранный язык; научная специальность 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством, что отражено в дипломе об окончании аспирантуры (№ 107724 4456067, выдан 05.11.2020 года). Приказ о зачислении в аспирантуру № 01-7213 от 25 октября 2017 года, приказ об отчислении (окончании) № 01-11299 от 28 октября 2020 года.

В настоящее время С.Е. Беляев занимает должность главного экономиста Экономического управления Уральского главного управления Банка России.

Научный руководитель – Логинов Михаил Павлович, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики и управления Уральского института управления - филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

На диссертацию дали положительные отзывы **члены диссертационного совета – официальные оппоненты** по диссертации С.Е. Беляева:

Мирошниченко Ольга Сергеевна, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики и финансов ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет».

Отзыв положительный; содержит замечания относительно рекомендации включения в круг ответственных исполнителей (федеральных министерств и ведомств) в области формирования программы интенсивного развития краудинвестинга в экономике РФ региональных органов государственного управления. Недостаточного внимания рискам краудинвестингового управления, которые могут быть достаточно существенными. Следовало бы рассмотреть содержание такого рода рисков и предложить инструментарий их количественной оценки.

Юзвович Лариса Ивановна, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов, денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет».

Отзыв положительный; содержит замечания относительно неопределенности размера предполагаемых льгот для краудинвесторов в части налога на прибыль, НДС, ряда других федеральных налогов и условия их предоставления. Неполной ясности механизма включения в качестве аналога безрисковой ставки в парадигму предполагаемой модели оценки эффективности краудинвестингового проекта годовой процентной ставки по ГКО-ОФЗ. Возможности определения в современных экономических условиях такого рода ставки действительно «безрисковой».

На диссертацию поступили положительные **отзывы членов диссертационного совета**:

Попова Евгения Васильевича, доктора экономических наук, доктора физико-математических наук, член-корреспондента РАН, профессора, директора центра социально-экономических исследований и экспертиз Уральского института управления - филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Отзыв положительный; содержит замечания относительно отсутствия развития, обсуждения и критики основных экономико-теоретических оснований формирования и развития концепции краудинвестингового управления проектами, тогда как в дальнейшем автором обсуждается снижение транзакционных издержек, описание которых является частью неинституциональной экономической теории. Отсутствия авторского обоснования введения дополнительных авторских принципов краудинвестингового управления проектами. Отсутствия ясности, каким образом можно произвести оценку показателя коэффициент β , отражающего средний уровень риска проектов, в случае, если объектом краудинвестингового управления является многоотраслевой инвестиционный проект.

Головиной Татьяны Александровны, доктора экономических наук, профессора, заведующего кафедрой менеджмента и управления персоналом Среднерусского института управления - филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Отзыв положительный; содержит замечания относительно рекомендации более детального раскрытия элементов потенциала цифровизации и содержания финансового

потенциала цифровых рынков капитала в рамках рассматриваемой проблематики. Рекомендации в уточнении, каким образом, в процессе взаимосвязи основных этапов краудинвестингового управления проектами и количественных показателей эффективности распределенного финансирования в РФ, будет реализована одна из важнейших составляющих краудинвестингового управления – независимая экспертиза актуальности и успеха реализации инвестиционного проекта. Необходимости пояснения, каким образом будет осуществляться контроль целевого расходования финансово-инвестиционных ресурсов в рамках инвестиционной платформы краудинвестингового управления. Рекомендации уделить внимание в диссертационной работе вопросам участия операторов инвестиционных платформ в саморегулируемых организациях в целях развития проектного управления.

Долженко Руслана Алексеевича, доктора экономических наук, доцента, директора Уральского института управления - филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Отзыв положительный; содержит замечание относительно рекомендации рассмотрения противоречий между различными субъектами краудинвестингового управления как субъектов управленческой деятельности (инициаторы краудинвестингового проекта, разработчики инвестиционной платформы, собственно краудинвесторы, внешние консультанты и т.п.), выделения специфики их реализации в рамках современных систем управления проектами в отечественной экономике.

Во всех отзывах отмечено, что диссертация С.Е. Беляева выполнена им самостоятельно, отличается высокой теоретической и практической актуальностью и научной новизной, содержит важные практические выводы и предложения. В отношении недостатков авторы отзывов указывали, что таковые не снижали научной новизны, ценности и значимости научных результатов диссертации.

Основные научные результаты и положения диссертации С.Е. Беляева отражены **в одной статье в изданиях, рекомендованных Ученым советом Академии:**

1) Беляев С.Е. Организация распределенного финансирования проектов в России // Вопросы управления. 2019. № 6(61). С. 107-113. /0,37 п.л.

А также в трех публикациях автора **в ведущих рецензируемых научных журналах, определенных ВАК:**

1) Беляев С.Е. Использование зарубежного опыта распределенного финансирования в российских условиях // Научно-практический журнал «Наука и бизнес: пути развития». 2019. № 9 (99). С. 107 – 111. /0,4 п.л.

2) Беляев С.Е. Принципы и условия формирования оптимальной структуры финансирования проектов // Научно-практический журнал «Глобальный научный потенциал». 2019. № 9 (102). С. 146-150. /0,43 п.л.

3) Колмаков В.В., Щукина И.А., Беляев С.Е. Операционный и интеллектуальный анализ данных в региональной системе поддержки принятия управленческих решений // Научно-практический журнал «Экономика и менеджмент систем управления». 2019. № 4 (34). С. 54-60.

Помимо этого, результаты исследования отражены в иных публикациях автора, в том числе опубликованных по итогам выступления на различных конференциях:

1) Беляев С.Е. Цифровая экономика: системы распределенного финансирования проектов // Материалы II международной научно-практической конференции

«Современные тренды управления и цифровая экономика: от регионального развития к глобальному экономическому росту». 2020. С. 1224 - 1230. /0,58 п.л.

2) Беляев С.Е. Развитие системы распределенного финансирования проектов в России // Сборник трудов международной конференции «Экономика и менеджмент в XXI веке». 2020. С. 11 - 14. /0,16 п.л.

3) Беляев С.Е. Перспективы финансирования государственно-частного партнерства на современном этапе // Научно-практический журнал «Дневник науки». 2019. № 10 (34). С. 18-29. /0,43 п.л.

4) Беляев С.Е. Банковский кредит как источник финансирования инвестиционного проекта // Научно-практический журнал «Бюллетень науки и практики». 2019. Том 5. № 12. С. 292-297. /0,21 п.л.

5) Беляев С.Е. Проблемы и направления развития проектного финансирования в России // Научно-практический журнал «Шаг в науку». 2020. № 1. С. 35-39. /0,37 п.л.

На основании рассмотрения и обсуждения выполненных С.Е. Беляевым исследований диссертационный совет установил следующее:

Научная новизна диссертационного исследования С.Е. Беляева заключается в следующем:

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 краудинвестингового управления. Разработаны принципы обеспечения эффективности краудинвестингового 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 краудинвестингового управления.

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

4. Предложена концепция развития краудинвестингового управления в России с целью активизации процессов управления краудинвестинговыми проектами в национальной экономике на основе интенсификации процесса привлечения финансовых ресурсов, совершенствования инфраструктурного, кадрового и страхового обеспечения. Предложены мероприятия по введению налоговых льгот для краудинвесторов, формированию механизмов функционирования национальной биржи стартапов и перформанс-контрактинга в системе краудинвестингового управления проектами.

Практическая значимость работы состоит в возможности использования выводов и рекомендаций автора в процессе совершенствования механизмов анализа, прогнозирования и управления краудинвестинговыми 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»).

Достоверность полученных соискателем С.Е. Беляевым научных результатов диссертационного исследования обеспечена:

- формированием четкой и непротиворечивой исходной исследовательской концепции, демонстрацией четкой логики исследования;
- обращением в качестве отправных теоретико-методологических концептов к работам и концепциям известных экономистов;
- отработкой обширных массивов источников и материалов по теме исследования;
- использованием в диссертационном исследовании общеизвестных научно-исследовательских, прикладных аналитических методов и инструментов;
- проведением апробации выводов исследования, внедрением ряда полученных в ходе диссертационного исследования результатов в практической деятельности.

Личный вклад соискателя С.Е. Беляева в работе над диссертацией состоит в самостоятельном, непосредственном участии на всех этапах подготовки диссертационной работы, включая: формулировку цели и задач исследования; сбор,

обработку и анализ информации; получение научных и практических результатов; обоснование выводов, полученных на основе анализа.

Диссертационный совет пришел к выводу, что диссертация Беляева Сергея Евгеньевича является комплексной, завершенной научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задач, имеющих существенное значение для развития экономической науки, изложены новые и релевантные научно-обоснованные решения и разработки, особо **важные** для развития сферы краудинвестиционного управления проектами в контексте цифровой трансформации.

Диссертационный совет обоснованно считает, что диссертация «Развитие системы краудинвестиционного управления проектами в России» 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 от 20.09.2019 № 02-1049.

На заседании «08» июня 2022 года диссертационный совет принял решение присудить Беляеву Сергею Евгеньевичу ученую степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. – «Менеджмент».

Состав диссертационного совета утвержден в количестве 5 человек. Присутствовало на заседании 5 членов диссертационного совета.

Результаты голосования по вопросу о присуждении ученой степени кандидата экономических наук Беляеву Сергею Евгеньевичу: за – 5; против – 0; воздержалось – 0.

Председатель диссертационного
совета

Е.В. Попов

«08» июня 2022 г.

Протокол об итогах голосования
заседания диссертационного совета на базе РАНХиГС при Президенте РФ
(созданного приказом ректора РАНХиГС
от 19 мая 2022 года № 01-7625)

по защите диссертации Беляева Сергея Евгеньевича на тему: «Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. – «Менеджмент».

№ 1

от 08 июня 2022 г.

Состав диссертационного совета:

д.экон.н. Попов Евгений Васильевич;
д.экон.н. Головина Татьяна Александровна;
д.экон.н. Долженко Руслан Алексеевич;
д.экон.н. Мирошниченко Ольга Сергеевна;
д.экон.н. Юзвович Лариса Ивановна.

Состав диссертационного совета утвержден в количестве 5 человек.

Присутствовало на заседании 5 члена совета.

Результаты голосования по вопросу о присуждении ученой степени кандидата экономических наук Беляеву Сергею Евгеньевичу:

за 5

против _____ - _____

воздержались _____ - _____

Председатель
диссертационного совета



Е. В. Попов