

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
на диссертацию Синютина Леонида Петровича
«Развитие венчурного финансирования в Российской Федерации в условиях
изменившейся геополитической реальности»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4. Финансы

Актуальность избранной темы

Попытка навязать международную изоляцию Российской Федерации через введение беспрецедентного количества санкций со стороны коллективного запада не закончилась успехом. Российская экономика продемонстрировала свою эффективность в непростых геополитических условиях и заняла четвертое место по объёму ВВП по ППС в мире. Тем не менее, для того чтобы и далее отстаивать свой государственный суверенитет в эпоху инновационно-цифровой модели многополярного миропорядка, стране необходимо диверсифицировать сырьевую направленность отечественной экономики высокими технологиями во всех социально значимых сферах деятельности. Недостаточная финансовая поддержка российских молодых инновационных компаний со стороны частного сектора и государства влечет за собой дефицит прорывных технологий, а следовательно, ведет к замедлению технологического прогресса России в условиях конкурентной внешней среды. Поэтому сегодня превалирует необходимость стратегического развития венчурного финансирования в стране. Данная закономерность и подтверждает неоспоримую актуальность диссертационная

исследования Синютина Леонида Петровича с научной и практической точек зрения.

Цель диссертации заключается в разработке научно-практических рекомендаций по развитию отечественного венчурного финансирования в среднесрочном периоде. Для достижения поставленной цели были сформулированы определенные задачи, которые в условиях геополитического неравновесия представляются соискателем как наиболее актуальные.

Степень обоснованности и достоверности сформулированных в диссертации научных положений, выводов и рекомендаций

- Обоснованность и достоверность изложенных научных положений, выводов и рекомендаций обеспечивается глубоким исследованием обширного количества российской и зарубежной литературы;
- Научный и эмпирический подход в проведении исследования с использованием общенаучных методов сравнительного анализа, дедуктивного и индуктивного анализа, а также специальных методов экономического и финансового анализа усилен тезисами опрошенных соискателем специалистов в области венчурного финансирования;
- Статистической базой диссертации стали разнообразные источники количественной информации, включая официальные данные Банка России, Московской Биржи, отчеты РАВИ и аналитические исследования других поставщиков информации.
- Результаты исследования представлены в пяти статьях, опубликованных в журналах из списка ВАК в период освоения соискателем программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре ФГБОУ ВО РАНХиГС. Названия всех авторских статей имеют сходства с сформулированными положениями научной новизны в диссертации, что подтверждает соответствие этих трудов теме диссертационного исследования.
- Соискателем проведена апробация основных положений, выводов и рекомендаций в рамках участия в научной конференции и встрече-

обсуждении. Практическое применение результатов диссертации также интегрированы в действующую российскую компанию.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций:

- 1) Определены ключевые последствия изменившейся внешней среды (отток инвестиций нерезидентов, деглобализация, дедолларизация и импортозамещение) и обосновано их влияние на перспективы венчурного бизнеса в Российской Федерации.
- 2) Представлена рекомендация для решения проблемы низкой прозрачности венчурного бизнеса, основанная на создании регулируемой Банком России статистической базы по сделкам с российскими венчурными компаниями, которая будет отражена в российской валюте в отличие от существующих на рынке поставщиков количественной информации, раскрывающих данные в иностранной валюте. Также обоснована целесообразность дополнительных мер по стимулированию венчурного бизнеса.
- 3) Обоснована важность развития регулируемых Банком России инвестиционных платформ в форме акционерного краудфандинга в роли инструмента развития венчурного финансирования в России. Представлена рекомендация по стимулированию использования этого механизма с помощью увеличения максимального годового лимита для неквалифицированных инвесторов, а также через повышение финансовой грамотности в области коллективного финансирования.
- 4) Раскрыт характер влияния повышения финансовой грамотности в области технологического предпринимательства и венчурного финансирования на рост капитализации венчурного бизнеса в среднесрочной перспективе. Представлен неординарный подход, заключающийся в росте объемов венчурного финансирования за счет повышения финансовой образованности населения и снижения

денежного ущерба от финансовых пирамид и других финансовых субъектов с признаками нелегальной деятельности.

- 5) Выявлена роль устойчивого развития для стимулирования капиталовложений в российские венчурные компании. Представлены рекомендации по стимулированию венчурных ESG-инвестиций: разработка грантовых программ и субсидий, направленных на поддержку ESG-стартапов со стороны инновационных институтов развития, формирование ESG-рейтингов российских стартапов рейтинговыми агентствами и привлечение крупных институциональных инвесторов для инвестирования в социально значимые стартапы, удовлетворяющие целям устойчивого развития.
- 6) Представлены подробные рекомендации по созданию, использованию и регулированию нового механизма для российского финансового рынка компании для приобретения активов специального назначения (КПАСН). Обосновано положительное влияние КПАСН на российский венчурный бизнес с точки зрения альтернативного метода выхода из венчурных активов.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования

Польза исследования заключается в возможности использования рекомендаций для повышения финансовых знаний россиян в области технологического предпринимательства, венчурного финансирования, акционерного краудфандинга и ESG-ориентированного инвестирования через проведение специализированных учебных курсов и мероприятий.

К практической значимости относятся применение регулируемой Банком России информационной базы, основанной на авторской методике определения размера российского венчурного бизнеса в национальной валюте, и использование рекомендаций по разработке КПАСН регулятором и дальнейшем применении это инструмента участниками рынка.

Дискуссионные положения диссертации:

- 1) В параграфе 1.1 соискателем приводится в качестве примера Израильская модель по развитию государственно-частного партнерства (ГЧП) в области венчурного финансирования (стр. 30). Однако не обоснована степень актуальности этого зарубежного подхода для повышения прозрачности именно российского венчурного бизнеса. Целесообразно представить меры государственной поддержки, которые могут повысить эффективность работы российских институтов развития и простимулировать рост венчурных инвестиций через механизмы ГЧП в России.
- 2) Для того чтобы усилить третий пункт научной новизны, связанный со стимулированием акционерного краудфандинга и его влиянием на развитие венчурного финансирования в России, к таким мерам поддержки, как увеличение годового лимита и повышение финансовой грамотности, стоило бы добавить рекомендацию по созданию биржевой инфраструктуры, где краудинвесторы могли бы торговать своими акциями венчурных компаний. В частности, опрошенный эксперт Алиев А.В. подтверждает важность формирования вторичного рынка для непубличных компаний в ходе проведенного интервью (стр. 183).
- 3) В третьей главе диссертации соискателем проведено сравнение публичного первичного размещения (IPO) со слиянием и поглощением (M&A) и далее с компанией для приобретения активов специального назначения (КПАСН) (стр. 118-119 и стр. 133, соответственно). Для более подробного сравнительного анализа и акцентирования внимания на преимуществах КПАСН в роли нового механизма выхода инвесторов из российских венчурных компаний стоило бы привести разные критерии сравнения КПАСН, IPO и M&A в одну общую таблицу.

Следует подчеркнуть, что указанные дискуссионные положения не снижают общего положительного впечатления от диссертации

Синютина Л.П. Эти элементы несут рекомендательный характер для дальнейшего развития темы исследования.

Вывод

Диссертация Синютина Леонида Петровича «Развитие венчурного финансирования в Российской Федерации в условиях изменившейся геополитической реальности» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики, что соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 и 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» (в редакции приказа от 28 февраля 2024 года № 02-0355), а Синютин Леонид Петрович заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Председатель диссертационного совета РАНХиГС
Доктор экономических наук, профессор,
заслуженный экономист РФ,
Декан Высшей школы корпоративного управления
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ»

С.О. Календжян

«28» октября 2024 г.

ЗАВЕРЯЮ
УЧЕНЫМ СЕКРЕТАРЬ



119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82
тел. +7 (495) 937-02-99, sk@ranepa.ru