

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

члена 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 темы диссертационного исследования

В условиях стремительного обострения международной геополитической обстановки и формирования нового миропорядка российский венчурный бизнес, который и до этого демонстрировал неоднозначную динамику, столкнулся с серьезными вызовами. В 2022 году произошел массовый отток средств иностранных капиталов с российских финансовых рынков, а часть российских инвесторов с фокусом на международный рынок свернули свою деятельность на территории России.

В условиях беспрецедентных санкций недружественных государств, ограничениях доступа к новым технологиям и инвестиционным ресурсам способность Российской Федерации обеспечить технологический суверенитет и перевод экономики на новую технологическую основу становится одним из важнейших факторов, определяющих возможности развития, положение и роль страны в мире в долгосрочной перспективе. Развитие венчурного предпринимательства, связанного с практическим использованием технических и технологических новинок, результатов научных достижений, разработок инновационной сферы и промышленности является основой не только для достижения национальных целей развития, но и укрепления обороноспособности страны. Объективная необходимость поиска новых

научных и практических методов стимулирования венчурного финансирования в Российской Федерации в условиях изменившейся геополитической реальности обуславливает несомненную актуальность выбранной Синютиным Леонидом Петровичем темы исследования.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций

Диссертация в целом, сформулированные в ней научные положения, выводы, предложения и рекомендации научно обоснованы применением методологии теоретического и эмпирического анализа, использованием как общенаучных способов исследования, так и прикладных экономических, финансовых методов и метода интервью для сбора, обработки и синтеза информации.

Выводы автора являются результатом исследования и критического осмысления трудов отечественных и зарубежных ученых в области прямых и венчурных инвестиций. Автором проделана системная работа, в том числе, по обобщению материалов официальной статистики и нормативно-правовой базы, регламентирующей особенности венчурного финансирования в России и за рубежом.

Положения, выдвинутые автором, выводы и рекомендации основаны на результатах проведенных исследований и вытекают из материалов диссертации.

Новизна научных результатов, полученных в диссертационном исследовании, определяется тем, что соискателем обозначена и решена актуальная научная проблема, связанная с развитием венчурного инвестирования в Российской Федерации с учетом серьезных геополитических изменений, произошедших в последнее время.

К числу наиболее существенных результатов, полученных Л.П. Синютиным, в рамках исследования, можно отнести следующее:

- 1) разработана методика повышения прозрачности рынка венчурного финансирования, предназначенная для отражения официальной статистической информации и ее использования потенциальными венчурными инвесторами, предпринимателями и другими стейкхолдерами;

- 2) обоснованы рекомендации по повышению эффективности применения акционерного краудфандинга (краудинвестинг) в качестве действенного механизма коллективного венчурного финансирования в новых геополитических условиях, который позволит стимулировать развитие отечественного венчурного бизнеса и будет способствовать созданию объективных предпосылок для развития частных инициатив в области технологического предпринимательства;
- 3) учитывая участвовавшие случаи финансового мошенничества и крупных потерь, связанных с капиталовложениями в нелегальные финансовые схемы, автором доказана необходимость мер по повышению финансовой грамотности, в том числе в области венчурного финансирования, и предложены рекомендации образовательного, нормативно-правового и организационного характера, которые позволят, по оценкам соискателя, привлечь минимум на 4 млрд. руб. дополнительного финансирования к 2030 году;
- 4) разработаны инструменты стимулирования венчурного ESG-финансирования на основе расширения мер государственной поддержки, образовательных программ в области устойчивого предпринимательства и инвестирования в ESG-ориентированные стартапы, повышения мотивации институциональных инвесторов к вложению в высокорискованные активы, включая и ESG-ориентированный отечественный венчурный бизнес, повышения прозрачности рынка ESG-инвестиций и информированности его участников;
- 5) сформулированы рекомендации по решению проблемы выхода инвесторов из венчурных сделок на основе создания национальной формы специализированных компаний-оболочек для придания публичного статуса внебиржевым компаниям, адаптированной под российскую инвестиционную среду и особенности российской венчурной экосистемы с учетом лучших международных практик.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций.

Достоверность научных положений, выносимых на защиту Л.П. Синютиным, обусловлена использованием принятых в современной экономической науке теоретических положений и методов анализа, а также результатов исследований ведущих российских и зарубежных ученых в венчурного инвестирования. Эмпирическая база исследования в целом соответствует поставленным в диссертации задачам и включает в себя опубликованные результаты российских и зарубежных научных исследований, нормативно-правовые источники, интервью, исследования, отчеты, пресс-релизы и статистические данные Банка России, органов исполнительной власти, и других официальных государственных структур, аналитические обзоры, отчеты и данные аналитических сервисов и консалтинговых компаний;

Основные положения, выводы и рекомендации диссертанта докладывались, обсуждались и получили одобрение на международных научно-практических конференциях.

Структура диссертации логична, соответствует поставленным цели и задачам исследования. Изложение материала имеет четкую последовательность, выстроено теоретически и методически обоснованно, его стиль научно-доказательный.

В первой главе исследуются перспективы развития отечественного венчурного бизнеса в условиях изменившейся геополитической реальности и специфические особенности венчурного финансирования в России. Вторая глава содержит механизмы стимулирования венчурного финансирования, основанные на повышении финансовой грамотности, применении методов ESG-финансирования венчурных проектов. В третьей главе предлагаются способы решения проблем выхода из венчурных сделок в России на основе адаптации международного опыта и создания новых инструментов. При этом соискатель использовал нестандартный подход при структурировании своего диссертационного исследования. Почти в каждом параграфе диссертации присутствует обзор научной литературы, методологические аспекты и выявленные результаты, относящиеся к теме исследования.

Результаты диссертационного исследования раскрываются в пяти публикациях входящих в список ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации научных журналах.

Замечания и дискуссионные моменты, содержащиеся в диссертационном исследовании.

Несмотря на общее положительное впечатление, диссертация не лишена ряда недостатков.

1) Результаты исследования и аргументация автора выглядели бы более убедительными и логичными, если соискатель сформулировал бы выводы после каждой главы диссертации и подвел краткие итоги.

2) В первой главе диссертационного исследования (стр. 32-33) соискатель оценивает спрос венчурного финансирования в 2023 году в 11,2 – 23,1 млрд. руб. Однако, как указано в введении, реальные объемы венчурного инвестирования в стране составили около 0,1 млрд. долл. по итогам 2023 года (стр. 3). Какими причинами объясняется сложившееся противоречие между необходимостью технологического развития российской экономики, с одной стороны, и скептическим отношением предпринимателей и инвесторов к возможностям венчурного инвестирования, с другой?

3) В работе автору стоило уделить внимание описанию смыслового понимания термина «культура права на ошибку» и его применению в отношении государственного капитала (стр. 90-91).

4) Соискатель утверждает, что к 2030 году в случае имплементации представленных им рекомендаций доля венчурного ESG-финансирования в общей структуре венчурного капитала может достигнуть 50% (стр. 157). На основе каких данных рассчитан подобный прогноз?

Данные замечания не влияют на общую положительную оценку работы и не подвергают сомнению новизну полученных диссертантом результатов. Они могут рассматриваться в качестве рекомендаций для учета в последующих исследованиях автора по данной проблематике.

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.

Член диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой экономики и
управления производством
факультета управления и социальных
коммуникаций ФГБОУ ВО «Тверской
государственный технический
университет»



И.В. Вякина

«23» октября 2024 г.

170026, г. Тверь, набережная Афанасия Никитина, д. 22,
тел. +7 (4822)78-83-07, email: emp@tstu.tver.ru

*Подпись Вязиной И.В. заверю, проректор
по научной и инновационной деятельности
ТвГТУ Арт- (А.А. Артеев) 23.10.2024*

