

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор

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

д.э.н., профессор А. М. Марголин



2022 года

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**Федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования «Российская академия народного
хозяйства и государственной службы при Президенте Российской
Федерации»**

Диссертация Беляева Сергея Евгеньевича на тему: «Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России» 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».

В период подготовки диссертации Беляев С.Е. 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, 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.

Беляев С.Е. в 2011 году 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. Беляев С.Е. начал трудовую деятельность в 2011 году, в 2018 году принят на 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 Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

По результатам рассмотрения диссертации Беляева С.Е. на тему: «Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России» принято следующее заключение.

Диссертация Беляева Сергея Евгеньевича является результатом законченного научного исследования и представляет собой работу, в которой содержится решение научной проблемы, имеющее важное значение для развития экономического знания.

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.

Одной из таких достаточно новых форм для российской экономики выступает краудинвестинговое управление проектами.

Характеристика научных задач, решенных в диссертации:

1. Уточнено содержание краудинвестингового управления проектами и определено его место в общей системе проектного менеджмента.
2. Развита экономический подход к формированию системы краудинвестингового управления проектами и обоснованы принципы обеспечения его эффективности.
3. Разработана и апробирована модель оценки стоимости краудинвестингового проекта, установлено влияние интенсивности распределенного финансирования на эффективность реализации краудинвестинговых проектов.

4. Предложена концепция развития краудинвестиционного управления в национальной экономике.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Диссертационное исследование соответствует паспорту научной специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством», что выражается в реализации требований следующих пунктов:

Области исследований:

10.5. Особенности разработки и реализации государственной политики в экономической и социальной сферах. Прямые и обратные связи государственной политики, механизмов, методов и технологий ее разработки и реализации. Развитие форм государственно-частного партнерства. Управление государственным имуществом.

10.10. Проектирование систем управления организациями. Новые формы функционирования и развития систем управления организациями. Информационные системы в управлении организациями. Качество управления организацией. Методология развития бизнес-процессов. Развитие методологии и методов управления корпоративной инновационной системой.

10.11. Процесс управления организацией, её отдельными подсистемами и функциями. Целеполагание и планирование в управлении организацией. Контроль, мониторинг и бенчмаркинг. Механизмы и методы принятия и реализации управленческих решений. Управление проектом. Управление знаниями. Риск-менеджмент. Управление производством. Современные производственные системы.

10.12. Оценка управления организациями как социальными и экономическими системами. Критерии оценки эффективности управления. Методы и показатели оценки результативности управления.

10.15. Стратегический менеджмент, методы и формы его осуществления. Внешняя и внутренняя среда организации. Процесс и методы разработки и реализации стратегии. Развитие форм стратегического партнерства. Содержание и методы стратегического контроля. Корпоративные стратегии, оптимизация размера фирмы и вертикальная интеграция, стратегии диверсификации. Формирование и управление цепочками создания ценности. Конкурентоспособность бизнеса. Создание и удержание ключевых компетенций. Стратегические ресурсы и организационные способности фирмы. Сбалансированная система показателей как инструмент реализации стратегии организации. Процесс построения сбалансированной системы показателей (ССП). Преимущества и недостатки применения СПП в российских условиях. Управление жизнеспособностью организации.

10.17. Корпоративное управление. Формы и методы корпоративного контроля. Управление стоимостью фирмы. Роль и влияние стейкхолдеров на организацию. Миссия организации. Корпоративная социальная ответственность. Социальная и экологическая ответственность бизнеса.

Работа выполнена лично автором. Личный вклад соискателя состоит в развитии теоретической системы, раскрывающей структуру краудинвестингового управления и позволяющей установить взаимосвязь между ее элементами. В рамках данной системы разработана и апробирована модель оценки стоимости краудинвестингового проекта. Проведен анализ результатов исследования и их обобщение на основании которых предложена концепции развития краудинвестингового управления в национальной экономике.

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 краудинвестинговое 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 краудинвестингового управления инвестиционными проектами в современных условиях хозяйствования выступают распределенное финансирование, как особый вид финансово-инвестиционного обеспечения проектной деятельности, и использование специализированной инвестиционной цифровой платформы. Краудинвестинговое 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.

Научная новизна и основные научные результаты, полученные автором:

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 (п. 10.10, 10.15, 10.17 специальности 08.00.05 Паспорта специальностей ВАК РФ).

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 (п. 10.10 специальности 08.00.05 Паспорта специальностей ВАК РФ).

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 (п. 10.11, 10.12 специальности 08.00.05 Паспорта специальностей ВАК РФ).

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 рекомендации по введению налоговых льгот для краудинвесторов, формированию механизмов функционирования национальной биржи стартапов и перфоманс-контрактинга в системе краудинвестиционного управления проектами (п. 10.5, 10.10 специальности 08.00.05 Паспорта специальностей ВАК РФ).

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»).

Степень достоверности положений и результатов проведённых исследований. Диссертация подготовлена 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», где проведено ее обсуждение и рецензирование.

Результаты теоретической и практической составляющих исследования представлены и апробированы на научных конференциях: II международной научно-практической конференции «Современные тренды управления и цифровая экономика: от регионального развития к глобальному экономическому росту» (16-17 апреля 2020 года, г. Екатеринбург),

международной конференции «Экономика и менеджмент в XXI веке» (23 марта 2020 года, г. Москва).

Достоверность положений и результатов также приводится в одной статье в изданиях, рекомендованных Ученым советом Академии:

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 вышеизложенного диссертация на тему: «Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России» Беляева Сергея Евгеньевича рекомендуется к защите на соискание учёной степени по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством».

Заключение принято на заседании кафедры экономики и управления. На заседании присутствовало 8 человек: «за» - 8 человек, «против» - 0 человек.

Протокол № 2 от 24 сентября 2021 года.

Заведующий кафедрой
экономики и управления


_____ А.А. Победин

Директор
Уральского института управления –
филиала РАНХиГС


_____ Р.А. Долженко

