

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор Российской академии
народного хозяйства и государственной
службы при Президенте РФ
д.э.н., профессор
заслуженный экономист Российской
Федерации
А.М. Маринин



ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертационную работу Мироновой Инны Владимировны на тему: «Особенности создания экологически-ориентированных венчурных фондов», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями).

Актуальность темы диссертационного исследования. Диссертационная работа Мироновой И.В. представляет собой завершенное самостоятельное исследование, посвященное одной из приоритетных задач современного развития мировой экономики – поиску экологически чистых технологий и разработке эффективных инструментов финансирования в их развитие. На данный момент очевидно, что именно инновационные финансовые механизмы должны способствовать природоохранному развитию. В последние несколько лет социально ориентированные инвестиции выступают в качестве эффективного типа финансовых программ, однако многие молодые экологически ориентированные фирмы остаются недофинансированными. По всей видимости, экологические инновации только недавно привлекли внимание важнейшего финансового сектора венчурного капитала. На сегодняшний день это направление инвестиций можно отнести к развивающимся, и в этой связи диссертационное исследование Мироновой И.В. следует рассматривать как одну из плодотворных попыток создания методической основы по развитию экологически ориентированных венчурных фондов в России.

Заслуживает одобрения комплексный подход автора к исследованию проблемы. Цель диссертационного исследования – выявление основных принципов функционирования экологически ориентированных венчурных фондов и разработка рекомендаций по развитию венчурных эко-инвестиций в условиях российского рынка (с. 7) – по нашему мнению, полностью достигнута.

Работа написана по хорошо продуманному плану. Соискатель последовательно переходит от исследования роли и места венчурного капитала в инновационном бизнесе к исследованию особенностей финансирования венчурных проектов экологической направленности. Далее диссертант раскрывает методологические основы создания эко-фондов с учетом зарубежного опыта. Автор анализирует деятельность наиболее крупных иностранных венчурных фондов а также методические основы процесса создания подобных институтов, ориентированных на природоохранные проекты. Исследовав основные принципы развития зарубежного венчурного инвестирования, диссертант выявляет основные проблемы развития российского венчурного рынка и разрабатывает предложения по их решению. В последующем автор предлагает разработанные методические рекомендации по формированию инвестиционных стратегий экологически ориентированных венчурных фондов.

Содержание и стиль изложения диссертационной работы свидетельствует об аналитических и исследовательских способностях автора, владении понятийным и терминологическим экономическим аппаратом и умении применять его для анализа мирового рынка венчурных инвестиций в экологический сектор, для подготовки авторских выводов и предложений по заявленной тематике.

В первой главе автором рассмотрены теоретические аспекты процессов венчурного финансирования. Раскрыты понятия инновация и инновационная деятельность (с. 13-16). Проведен анализ роли венчурного капитала в развитии

развитии инноваций, описана сущность венчурных инвестиций (с. 16 -18). Представлены особенности и специфические функции венчурного капитала, направленного на экологические инвестиционные проекты (с. 18-23). Также в первой главе автором представлен обзор рынка венчурных инвестиций (с. 23-30).

В указанной главе должное внимание уделено исследованию процессов развития зарубежных и российского рынков венчурных инвестиций (с. 30-35), выявлены социальный и экологический аспекты инвестиционной деятельности, направленной на экологически чистые технологии (с. 35- 39). Достаточно подробно автором была проанализирована деятельность основных игроков венчурного рынка зарубежных стран – США, Израиля, Великобритании, Новой Зеландии, Сингапура, Китая (с. 39–48) и России (с. 49- 55). Выявлены особенности финансирования венчурной деятельности экологической направленности, описаны источники венчурного финансирования (с. 55 -65). Также в данной главе автором рассмотрен российский рынок венчурного инвестирования ранней стадии финансирования. (с. 65- 68).

Во второй главе рассматриваются методологические основы создания экологического венчурного фонда в России с учетом зарубежного опыта. Прежде всего проанализирован зарубежный опыт создания подобных фондов (с. 72 -81). Проведен анализ существующих организационных форм создания венчурных фондов в России (с. 81-91). Исследована методика создания венчурного фонда, ориентированного на экологические проекты (с. 91-102), дано экономическое обоснование инвестиционной привлекательности проектов с учетом экологических факторов (с. 93 – 96). Далее автором представлена методика финансовой оценки инвестиционных проектов, с учетом экологических факторов (с. 96-107) Процесс финансовой оценки инвестиционных проектов учитывает следующие факторы:

1. Срок реализации проекта. Под данным термином подразумевается период, в течение которого проект занимает стабильное положение на рынке, включая период создания.
2. Общий объем инвестиций в проект. Инвестиции компании являются основой для того, чтобы составить прогноз финансирования, оценить износ основных фондов, амортизацию нематериальных активов и срок погашения кредита.
3. Общая стоимость продукции.
4. Выручка от реализации и налоги.
5. Общий объем прибыли и чистая прибыль.

Пример финансовой оценки потенциального инвестиционного проекта с учетом экологических показателей подробно рассмотрен автором в Приложении 6.

Третья глава посвящена анализу основных проблем развития российского венчурного рынка и разработке предложений по их решению. Автор справедливо полагает, что на сегодняшний день в России проводится политика, направленная на поддержку инвестиций и стимулирование инноваций, однако огромное количество проектов строительства и модернизации производства, внедрения инноваций и расширения бизнеса не могут быть профинансированы даже частично с использованием государственной поддержки. (с. 106). Автор выделил основные барьеры, негативно влияющие на привлечение инвестиций в экономику России, к которым он отнес недостаток синхронизации работы институтов развития, недостаток программ поддержки инновационных проектов в стратегиях отечественных банков, отсутствие четкой системы инвестирования. Для стимулирования развития рынка венчурных инвестиций в целом и в природоохранный комплекс в частности, автором предложен ряд рекомендаций (с.112), одной из которых является создание федерального экологического фонда поддержки инвестиционных проектов (ФЭФ). Далее автором подробно описана методика формирования инвестиционных

стратегий венчурных фондов, ориентированных на экологические проекты (с.116- 135), а также представлена инвестиционная стратегия и принципы организации работы Фонда (с.135- 145).

Новизна и практическая значимость научных результатов и сделанных выводов. Давая общую оценку диссертационному исследованию, следует указать на ряд важных обстоятельств.

Во-первых, в диссертационной работе Мироновой И.В. удалось сформулировать важные теоретические выводы по особенностям венчурного инвестирования в экологический сектор (с.18-25). При этом она основывалась на достаточно глубоком анализе зарубежных рынков. Автор провел анализ работы ряда успешных иностранных фондов. В исследовании представлены основные принципы функционирования данных организаций, их специализация и критерии отбора проектов для инвестирования. (с.3-35).

Во-вторых, в рецензируемой работе впервые предпринята попытка выявить наиболее значимые особенности экологически ориентированного венчурного капитала (с.21). Разработан перечень уникальных функций зеленого венчурного капитала, так как помимо общих функций венчурного инвестирования, таких, например, как стимулирование инновационной деятельности и аккумуляция денежных средств, экологически-ориентированный венчурный капитал имеет ряд специфических, способствующих развитию именно эко-индустрии (с.20);

В-третьих, в приведенном исследовании в доступной форме обобщены и обоснованы методы, позволяющие реализовать потенциал инвестирования в инновационные технологии природоохранного сектора. На основе анализа многочисленных зарубежных исследований, доказано, что, не смотря на повышение себестоимости подобной продукции, в долгосрочной перспективе наблюдается экономическая выгода от подобных вложений (с. 37).

В работе получены следующие результаты, обладающие научной новизной:

- разработана методика финансовой оценки потенциальных инвестиционных проектов с учетом экологических факторов (с. 97-103),

- обозначены основные проблемы, негативно сказывающиеся на развитии венчурного инвестирования в целом и экологически ориентированных венчурных инвестиций в частности, даны рекомендации по улучшению инвестиционного климата в данном секторе. (с. 113).

- разработаны методические рекомендации по созданию экологически-ориентированного венчурного фонда в РФ на основе

анализа основных принципов действия крупнейших мировых венчурных фондов и финансовых институтов в сфере природоохранной деятельности, включающие: увеличение объема инвестиций, выделяемых на природоохранные мероприятия; переход на грантовую систему выделения средств; привлечение независимых участников рынка к принятию решений о финансировании проектов и другие (с. 113).

- разработан проект меморандума экологически ориентированного фонда. Автор обосновал и представил основные данные о предполагаемом фонде, состав участников, размер уставного капитала, порядок информационного обмена (с. 187).

- установлены основы инвестиционной стратегии экологически-ориентированного инвестиционного фонда с учетом принципов работы аналогичных зарубежных фондов. Определены приоритетные направления финансирования инвестиционных проектов, порядок заключения сделок и инвестиционные риски (с.136-149).

Важное практическое значение проведённого исследования обусловлено возможностью использования предложенных автором рекомендаций в деятельности Министерства экономического развития Российской Федерации при проведении мероприятий по привлечению иностранных инвестиций, стимулированию инвестиционной активности и развитию высокотехнологичных производств в экологическом секторе.

Материалы диссертации с успехом могут использоваться в преподавании учебных дисциплин «Иностранные инвестиции», «Управление инвестициями», «Управление инновациями», «Международный менеджмент», «Инновационный менеджмент».

В целом авторские выводы и рекомендации, сосредоточенные в заключении диссертационной работы, представляются обоснованными и доказательными.

Отметив положительные стороны диссертации, представляется необходимым высказать некоторые критические замечания и пожелания автору:

1. Прежде всего, автор не избежал определенной описательности при рассмотрении деятельности зарубежных и российских венчурных фондов в параграфе 1.2 (с.39 -55).

2. В своей работе автор достаточно подробно рассматривает организационные формы венчурных фондов, однако особенности информационного взаимодействия между управляющей компанией фонда и внешними организациями не представлены. (с. 135- 145).

3. Учитывая специфический характер внешнеэкономических отношений в сфере движения капитала России и зарубежных стран, диссертанту следовало бы уделить внимание вопросам влияния западных санкций на формирования рынка экологических венчурных инвестиций в России.

Степень обоснованности научных положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Выдвинутые автором научные положения и выводы логичны, аргументированы и базируются на осуществленном в работе глубоком системном анализе.

Методической и теоритической основой исследования послужили методы логического, сравнительного, статистического анализа и экспертных оценок в сочетании с результатами исследований отечественных и зарубежных ученых экономистов, социологов и др.

Фактологической и информационной основой проведенного исследования послужили действующие законодательные и нормативные акты, материалы специализированных журналов и статистических сборников, а также официальные данные статистики.

Основные результаты работы докладывались и обсуждались на заседаниях международных, всероссийских и межвузовских научно-практических конференций. По теме диссертации опубликованы статьи в ведущих рецензируемых журналах и изданиях. Автореферат достаточно полно отражает содержание диссертационного исследования.

Общий вывод. Изложенные недостатки и замечания в целом не снижают общей ценности диссертационной работы. Методические положения, выводы и научно-прикладные рекомендации, излагаемые в диссертации, создают возможности для расширения методологии развития экологически ориентированным венчурным капиталом.

Основные результаты диссертационного исследования могут быть использованы не только в практике управления организациями Российской Федерации, но и при проведении дальнейших научных исследований, а также профессорско-преподавательским составом образовательных организаций при реализации программ в области менеджмента, венчурных инвестиций, экологии.

Диссертационная работа Мироновой И.В. «Особенности создания экологически-ориентированных венчурных фондов» является законченной научно-квалификационной работой, выполненной под руководством доктора экономических наук, доцента, Юнусова Л.А., содержащей новое решение актуальной научной задачи - выявление основных принципов функционирования экологически ориентированных венчурных фондов в условиях российского рынка, имеющей существенное значение для развития страны.

Все это дает основание для заключения о том, что работа соответствует требованиям п. 11 «Положения о порядке присуждения ученых степеней»

ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор – И.В. Миронова заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями).

Отзыв обсужден и одобрен на совместном заседании кафедр управления фирмой и управления инновационными проектами Высшей школы корпоративного управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации.

« 17 » ноября 2015 г., протокол № 11/1.

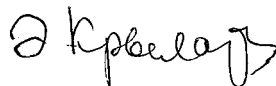
Рецензенты:

Декан Высшей школы
корпоративного управления РАНХиГС,
д.э.н., профессор



С.О. Календжян

Зав. кафедрой управления фирмой
д.э.н., профессор, академик



Э.Н. Крылатых

Д.э.н., профессор кафедры
управления инновационными проектами



В.Г. Зинов

Р Я Ю
С Е К Р Е Т А Р Ъ
РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАРОДНОГО
ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ
СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РФ
К. Э. Н. К. К. БАНДАРЕВ