

В диссертационный совет МГУ.052.2
Московского государственного
университета имени М.В. Ломоносова

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

на диссертацию Касымова Азрета Шамильевича на тему «Венчурный капитал в
воспроизводственном процессе», представленную на соискание ученой
степени кандидата экономических наук по специальности
5.2.1 – «Экономическая теория»

I. Актуальность темы исследования

К числу ключевых факторов инновационного развития высокотехнологичных отраслей экономики в целом можно отнести венчурный капитал, финансирующий высоко рисковые научные исследования и разработки и играющий важную роль в процессе расширенного воспроизводства.

В диссертационном исследовании автором задается своеобразная система координат, в формате которой раскрывается специфическая особенность венчурного капитала по вовлечению в кругооборот капиталов высшего порядка: интеллектуального (компетенции) и символического (общественное признание) (стр. 9). Использование воспроизводственного подхода позволило автору исследовать воспроизводство венчурного капитала в его кругообороте и раскрыть его роль в общественном воспроизводстве.

Диссертационное исследование Касымова А.Ш. безусловно актуально, так как позволяет предложить рекомендации по институциональной поддержке и стимулированию венчурного капитала.

Общая характеристика и структура диссертации

Рассматриваемая диссертация объемом 157 стр. включает введение, три главы, заключение, приложения и список литературы из 227 наименований. Диссертация содержит 16 рисунков и 19 таблиц. Список опубликованных работ

по теме диссертации включает 15 наименований. Изложение материала выполнено в соответствии с высокими профессиональными стандартами, и его структура соответствует поставленным целям и задачам исследования.

Структура диссертационной работы выстроена в соответствии с поставленными задачами.

Первая глава (стр. 12–42) посвящена обоснованию теоретических и методических подходов к исследованию венчурного капитала в воспроизводственном процессе.

Подробно исследованы природа венчурного капитала как самовозрастающей стоимости, содержание, специфические функции и роль венчурного капитала, что позволило диссертанту раскрыть его дуалистический характер как системы отношений экономических (цель движения – приращение и капитализация стоимости) и социальных (приращение и капитализация научных знаний и профессиональных компетенций).

Особое место в диссертации уделено креативному труду, создающему новую стоимость для удовлетворения экономических интересов участников инновационного процесса, и роли венчурного капитала в процессе капитализации научных знаний и профессиональных компетенций, что позволило выделить специфические функции, во-первых, «инновационно-интеграционную», обеспечивающую «синтез» финансового, интеллектуального и человеческого капитала на принципах совладения, доверия и партнерства; во-вторых, функция преодоления инновационных разрывов посредством трансферта результатов НИОКР в экономику, что не может быть обеспечено в масштабах экономики ни долевым, ни заемным, ни лизинговым финансированием.

В качестве ключевых и весьма значимых научно-методологических результатов первой главы следует считать: во-первых, обоснование правомерности применения воспроизводственного подхода для исследования венчурного капитала в воспроизводственном процессе; во-вторых, исследование функциональных форм венчурного капитала в процессе его кругооборота, что

позволило раскрыть для каждой стадии кругооборота раскрыть содержание, сферы функционирования, особенности трансформации функциональных форм (денежного, производительного, товарного капитала) экономические отношения и роли участников; в-третьих, аргументированный вывод о том, что «проживая» только в высоко рисковом технико-технологическом секторе, венчурный капитал позволяет сокращать издержки ниже общественно-нормального уровня и благодаря креативному труду кратно капитализироваться и получать избыточную прибавочную стоимость, изменяя характер воспроизводственного процесса от расширенного воспроизводства к расширенному инновационному воспроизводству.

Во второй главе (стр. 43–87) автор систематизирует вопросы формирования и обращения венчурного капитала в общественном воспроизводстве, исследует проблемы и институциональные механизмы его воспроизводства.

Автору удалось аргументировать вывод о важности возврата российским государством утраченной за начальный период реформ роли в активном управлении инновационными процессами, для чего должна быть сформирована институционально-правовая база функционирования венчурного капитала и заложена основа для активного технологического обновления и структурной перестройки национальной экономики для обеспечения национальной безопасности.

Исследование эволюции венчурного капитала в контексте смены технологических укладов позволило диссертанту раскрыть свойства венчурного капитала как феномена расширенного инновационного воспроизводства государства по обеспечению национальной безопасности. Сделан вывод, что венчурный капитал определяет движение факторов производства в единстве инвестиций и инноваций, а также количественную и качественную стороны общественного воспроизводства в каждом технологическом укладе.

Интерес представляет представленная диссертантом модель воспроизводства венчурного капитала в цикле общественного воспроизводства

(производство, распределение, обмен, потребления), позволяющая вывить процесс капитализации денег, компетенций и знаний.

Анализ институционализации венчурного капитала в зарубежных странах позволил выявить факторы, стимулирующие его накопление, а также тот факт, что венчурный капитал не всегда направляется в инновационные проекты, но в быстрорастущие отрасли, генерирующие быструю прибыль, и избегает стагнирующие отрасли и сегменты рынка, не имеющие потенциала роста.

Применительно к России диссертантом выявлены деформации и противоречия в воспроизводстве венчурного капитала, наличие формальных и неформальных институциональных структур рынка венчурного капитала, что позволило доказать необходимость принятия государством на себя ведущей роли в институциональной поддержке венчурной сферы.

В третьей главе (стр. 88–117) изучены перспективы воспроизводства венчурного капитала в национальной экономике.

Глубокий анализ корпоративных венчурных инвестиций в мире позволил выявить их риски, недостатки и значительные преимущества, а также раскрыть причины «ограниченной функциональности» и огромного потенциала российских корпораций с государственным участием по созданию специальных подразделений и венчурных фондов.

Важным представляются аргументы диссертанта о том, что именно российское государство, выступающее заказчиком научно-технологических заделов и, соответственно, важнейшим венчурным инвестором, должно определять динамику расширенного инновационного воспроизводства и укрепления национальной научно-технологической базы. Данное возможно, поскольку уже сформирован научно-технический потенциал критических технологий, функционируют экономические субъекты, которые внедряют технико-технологические инновации; отечественный финансовый рынок характеризуется высокой емкостью и ликвидности в части способности накапливать венчурный капитал и обеспечивать «выход» из инвестиций.

Вывод о том, что основным фактором инновационного воспроизводства является креативный труд, позволил сформулировать предпосылки развития национального венчурного капитала и новых инновационно-структурно-воспроизводственных отношений на основе сочетания государственных и рыночных регуляторов, а также комплекс организационно-административных, экономических и психологических методов по мотивации развития венчурного капитала.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна

Основные научные положения, выводы и рекомендации, приведенные автором в качестве результатов диссертационного исследования, можно считать обоснованными, что подтверждается:

1. Использованием в качестве теоретико-методологической базы трудов, посвященных вопросам теории и практики использования венчурного капитала, различных аспектов функционирования венчурного капитала, институционального регулирования процессов венчурного инвестирования
2. Отсутствием противоречий общепринятым теоретическим и практическим данным, содержащимся в трудах известных ученых, посвященных вопросам формирования и функционирования венчурного капитала.
3. Системным применением современных научных методов в процессе решения поставленных задач, а также в силу достоверности и актуальности использованных при этом данных.
4. Апробацией основных положений диссертации на международных и всероссийских научно-практических конференциях и форумах.
5. По теме исследования опубликовано 15 работ, в том числе 6 в изданиях, отвечающих требованиям п. 2.3 Положения о присуждении ученых

степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова по экономическим наукам

Научная новизна и значимость работы

К наиболее важным результатам, полученным лично автором, которые, несомненно, представляют научную новизну, можно отнести следующие положения:

1. Автором развит традиционный воспроизводственный подход, используемый в теории капитала в классической политической экономии применительно к его специфической части – венчурному капиталу. Применение воспроизводственного подхода в исследовании венчурного капитала позволило преодолеть фрагментарность его трактовок, обосновать его инновационную целостность, разработать теоретическую модель движения венчурного капитала в полном цикле кругооборота в реальном секторе экономики, а также выявить его специфическую способность вовлечения в кругооборот капиталов высшего порядка.

2. Выявлены уникальные свойства венчурного капитала, проявляющиеся в процессе его обращения (способность эволюционировать, пополняться улучшенными количественными и качественными характеристиками, сохраняя инновационность и целостность); раскрыта двойственная природа как системы экономических отношений (с целью капитализации стоимости, источником которой является труд креативных работников высокой квалификации), с одной стороны, и социальных отношений (с целью приращения и капитализации научных знаний и профессиональных компетенций креативных работников) с другой.

3. Выделены специфические субъекты венчурного капитала: венчурный инвестор; инноватор-интеллектуал; венчурный капиталист (собственник средств производства); креативный работник (собственник рабочей силы особого качества); потребители инновационного продукта. Аргументировано, что прибавочная стоимость создается креативным трудом предпринимателей-инноваторов, генерирующих «частную» (идеи и новации, воплощаемые в

инновационные продукты и технологии) и «всеобщую» (совокупные накопленные знания в той или иной отрасли) интеллектуальную собственность.

4. Установлено, что венчурный капитал обладает свойством эволюционировать с развитием технологических укладов, определяя движение факторов производства в единстве инвестиций и инноваций в каждом технологическом укладе, приобретая качества феномена расширенного инновационного воспроизводства, расширяя сферу функционирования от нано уровня (стимулируя генерацию новых научных знаний и их трансформацию через накопление технологических знаний и формирование компетенций) до мега уровня (где он имеет наднациональный характер, способствуя интенсивному развитию мировой экономики).

5. Раскрыты факторы, стимулирующие накопление венчурного капитала в развитых странах. Применительно к российским условиям аргументировано, что государственная политика поддержки венчурного капитала должна быть направлена: во-первых, на исправление деформаций, порождающих противоречия воспроизводства венчурного капитала в национальной экономике (стадийных и секторальных диспропорций); во-вторых, на обеспечение непротиворечивого институционального оформления и сопровождения движения венчурного капитала в едином цикле воспроизводственного процесса; в-третьих, на поддержку и стимулирование его участников в едином процессе на всех стадиях кругооборота венчурного капитала.

Эмпирическая часть исследования основана на обширной информационно-аналитической базе данных, которая включает данные не только официальной государственной и международной статистики, но и данные корпоративной отчетности российских и зарубежных компаний.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Теоретическая значимость диссертации определяется воспроизводственным подходом к исследованию и анализу процессов эволюции венчурного капитала, институциональных мер по обеспечению эффективного венчурного рынка, а также научное аргументирование рекомендаций по

устранению деформаций и противоречий национального венчурного капитала и переходу к полноценному эффективному в условиях решения задач обеспечения технологического суверенитета.

Практическая значимость результатов диссертационной работы заключается в возможности применения выводов и рекомендаций в практике государственных, корпоративных и частных структур, связанных с функционированием рынка венчурного капитала. Материалы также могут быть использованы научно-исследовательскими организациями, органами управления, работающими в инновационной сфере, а также в высших учебных заведениях при преподавании экономических дисциплин.

Замечания по работе

Несмотря на общую положительную оценку диссертационной работы, по содержанию представленной работы можно сделать ряд замечаний.

1. На стр. 32, 44, 51, 69, 88 и др. автор фактически вводит в научный оборот термин «расширенное инновационное воспроизводство». При этом нет четкого пояснения, что автор понимает под этим термином и в чем отличие, например, от просто «расширенного воспроизводства».
2. На стр. 47–48 приведены аргументы по выбору для национальной экономики одной из моделей финансирования инноваций (рыночной, корпоративно-государственной, кластерной, мезо-корпоративной), при этом проведен достаточно скромный анализ данных моделей, что делает выводы недостаточно обоснованными.
3. На рис. 2 (стр. 64), согласно авторскому тексту, представлена «Модель воспроизводства венчурного капитала». На мой взгляд, следует говорить о «Схеме воспроизводства венчурного капитала». Модель выступает в качестве инструмента исследования, а в данном случае мы видим только описание связей.
4. В таблице 7 (стр. 72) приведены сравнительные характеристики моделей рыночной экономики, определяющих институциональное обеспечение венчурного капитала (либеральной и социально-ориентированной).

Диссертацию следовало для убедительности следовало рассмотреть характеристики национальных условий.

5. Автор затрагивает тему внедрения ESG-принципов в сферу обращения венчурного капитала, однако не дает рекомендаций по развитию данных процессов в национальной экономике и финансах

Приведенные замечания в большинстве своем носят дискуссионный характер и не в коей мере не снижают общую положительную оценку представленной диссертационной работы Касимова А.Ш. Автором решены все поставленные в работе задачи, что свидетельствует о целостности и завершенности исследования.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова

Диссертация Касимова А.Ш. на тему «Венчурный капитал в воспроизводственном процессе» представляет собой законченную научно-квалификационную работу, основные положения которой характеризуются научной новизной, теоретической и практической значимостью. В диссертации содержится решение актуальной научной проблемы формирования механизмов, способствующих развитию национального венчурного капитала.

Диссертационная работа Касимова А.Ш. отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 5.2.1 – «Экономическая теория» (по экономическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1–2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, также оформлена согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова.

Таким образом, Касымов Азрет Шамильевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1 – «Экономическая теория».

Официальный оппонент:

Доктор экономических наук,
профессор
ФГБОУ ВО «Московский
государственный
технический университет им.
Н.Э. Баумана (НИУ)», зав.
кафедрой экономики и
организации производства
факультета «Инженерный бизнес
и менеджмент»
28.08.2023

Фалько Сергей Григорьевич

Контактные данные: тел. + 7(499) 267-17-23, e-mail Falkosg@bmstu.ru
Специальность, по которой официальным оппонентом защищена диссертация:
08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»
Адрес места работы:
Российская Федерация, 105005, г. Москва, ул 2-я Бауманская, д. 5 стр. 1
ФГБОУ ВО «Московский государственный технический университет имени
Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)»,
тел.: + 7(499) 267-17-23, +7 (499) 267-00-49; +7(903) 250- 63 -19
e-mail: Falkosg@bmstu.ru