

В диссертационный совет Д212.248.06 по экономическим наукам
при ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный
университет имени К.Л. Хетагурова»

О Т З Ы В

официального оппонента кандидата экономических наук, доцента
Демильхановой Белы Аптыевны на диссертацию
Бозиевой Ирины Арсеновны
на тему: "Финансирование инновационного воспроизводства:
тенденции и инструменты трансформации", представленной к защите на
соискание ученой степени кандидата экономических наук,
по специальности: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность избранной темы

Актуальность темы диссертационного исследования автором объясняется через задачу стратегического технологического прорыва, которая обострилась в нынешних глобальных условиях беспрецедентного по своим темпам технологического обновления, характеризующегося взрывным ростом инноваций. Современные инновации, особенно в части цифровых технологий системно преобразуют все стороны жизни общества и осуществляются в короткие сроки – практически в течение жизни одного поколения. Поэтому встал стратегический вопрос о наступлении новой фазы экономической динамики, которая потребует трансформации экономических отношений и финансовых инструментов.

Среди приоритетов российского социально-экономического развития особое внимание уделяется обеспечению устойчивого роста населения при повышении продолжительности жизни, росту реальных доходов и улучшению жилищных условий граждан при двукратном снижении уровня бедности, необходимости вхождения в число пяти крупнейших экономик

мира при сохранении макроэкономического и финансового равновесия, создании сектора, ориентированного на эффективный экспорт. Соответственно усиливается значение ускоренного технологического развития, при котором основная часть российских предприятий и организаций будет активно осуществлять технологические инновации.

Все это накладывает двойную нагрузку на финансовый сектор, потенциал которого должен не только обеспечить преодоление накопленного отставания в инновационной активности, но и обеспечить эффективную трансформацию развития национального воспроизводства.

Поэтому актуальность темы диссертационного исследования не вызывает сомнений ни с научной точки зрения, ни с практической.

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

Диссертационная работа отличается достаточной обоснованностью всех полученных результатов.

Предпосылками такой обоснованности являются использованные многочисленные статистические источники, аналитические материалы и сформированная теоретико-методологическая база.

Среди статистических источников надо отметить официальные данные таких организаций, как Федеральная служба государственной статистики РФ, Центральный банк Российской Федерации, Министерство финансов РФ, Организация экономического сотрудничества и развития, Статистического бюро Европейских сообществ. Среди аналитики - материалы Центра по развитию инноваций McKinsey Innovation Practice, Международной бизнес-школы INSEAD, Корнельского университета, Всемирной организации интеллектуальной собственности, Всемирного экономического форума, Высшей школы экономики. Теоретико-методологическая база была составлена на основе самых известных научных разработок российских и зарубежных ученых и специалистов в области теории финансов и

финансовых отношений, развития их содержания и функций в условиях современной инновационной трансформации национального воспроизводства и цифровизации финансовых инструментов.

Достоверность и новизна исследования, полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность новизны диссертации обеспечена автором благодаря использованию принципов системного подхода, на основе которого применялись проверенные в научной сфере конкретные методы и приемы научных исследований - теоретические и аналитические обобщения, анализ и синтез, структурный, функциональный и статистический анализ, графическая визуализация происходящих финансовых процессов.

Новизна диссертационного исследования складывается из положений, выносимых на защиту, и положений научной новизны, в которых представлен личный вклад автора в разработку выбранной темы:

- целесообразность расширения трактовки функций финансов на основании предложенного положения о том, что сущность финансов должна определяться главной воспроизводственной задачей, которая в современных российских условиях определяется как инновационное обеспечение требования научно-технологического прорыва, а без финансовой составляющей инновации утрачивают воспроизводственное значение; (с. 49)

- обоснование определения финансирования инноваций как важнейшего направления развития финансовых отношений на современном этапе развития воспроизводства в силу возможности практического преодоления ограничений, обусловленных непосредственно соотношением затраченных ресурсов, что объективно ведет к формированию мультифункциональности как проявления содержания финансов, которая в условиях требований научно-технологического прорыва, как стратегической воспроизводственной задачи, предопределяет становление инновационной функции финансов в качестве системообразующей; (с. 50)

- признание приоритета финансового и воспроизводственного компонента в развитии теории инноваций, когда к традиционным обязательным признакам инноваций относится не только их комплексный положительный экономический, социальный, технологический, экологический и т.п. эффект, сопряженный с принципиальным повышением эффективности действующей хозяйственной системы, но и добавляется интегрированное развитие соответствующих финансовых отношений и формирование адекватных финансовых ресурсов, что позволяет полностью обеспечить потребности расширенного воспроизводства требуемым количеством финансовых ресурсов и добиться повышения уровня инновационной активности его участников; (с. 74)

- выявление, что финансовые инновационные ресурсы, формирующиеся в воспроизводственной структуре, определяются основными параметрами рыночного спроса, связанного с динамикой структуры и объемов первичных доходов в национальной экономике, подвержены в своем движении действию опосредующих факторов, когда главной проблемой становится трансформация непосредственного интереса в росте всех видов доходов при принятии решений о способах использования ограниченных производственных ресурсов в приоритеты финансирования инновационных процессов; (с. 75)

- необходимость срочного преодоления инновационного отставания российского воспроизводства с учетом несостоявшихся в последние десятилетия плановых, рыночных и государственно-корпоративных попыток повышения инновационной активности посредством, во-первых, придания особой роли финансовым инструментам в интеграции предпринимательства и инновационного новаторства, во-вторых, первоочередного учета требований общемировых и глобальных процессов в части развития инновационной активности, в-третьих, повышения воспроизводственной роли "экономики физических лиц" через расширение мотиваций

инновационного финансирования, в-четвертых, повышения эффективности государственного участия в финансировании инноваций; (с. 101)

- раскрытие противоречие инновационного разрыва между реальными возможностями и практикой финансирования инновационной активности производителей как важнейшего негативного фактора развития национального воспроизводства, который будет действовать при любом количественном изменении параметров финансирования, поскольку сохраняются и усиливаются тенденции снижения инновационной активности организаций, доли инвестиций в основной капитал и затрат на исследования и разработки при росте абсолютных показателей ВВП и инвестиций, сужения источников привлеченных средств для финансирования инвестиций в основной капитал; (с. 102)

- приоритет инновационного финансирования как главной особенности воспроизводства в условиях современной социально-экономической трансформации, который необходимо обеспечивать всеми мерами государственной экономической политики, особенно в направлении устранения явного преобладания спекулятивных мотивов и отсутствии сколь-нибудь реально противодействующих воспроизводственных мотивов использования временно свободных денежных средств, что позволит преодолеть явное противоречие финансирования инноваций – с одной стороны, финансовая система ограничивает возможности инновационного развития, а с другой стороны, именно она должна обеспечить требуемую стратегическую инновационность воспроизводства; (с. 125)

- установление, что при всем разнообразии инструментов инновационного финансирования недостаток финансовых ресурсов является ключевым фактором, сдерживающим развитие инновационного характера воспроизводства, противоречивое действие которого будет усиливаться в связи с расширением несоответствия основных параметров кредитных продуктов коммерческих банков и потребностей финансирования инновационных исследований, разработок и проектов на фоне высокой

прибыльности краткосрочных кредитных вложений банковских ресурсов, растущей активности вывоза капитала, роста доли краткосрочных финансовых вложений организаций при росте доли самих финансовых вложений, в совокупности ведущих к чрезмерной концентрации финансовых ресурсов вне реального сектора экономики и вне долгосрочных инвестиций; (с. 126)

- необходимость разработки современных цифровых инструментов с учетом вызовов внутреннего и внешнего характера относительно национального воспроизводства в контексте стратегии социально-экономического развития России, когда основными внутренними вызовами стали требования эффективности к инвестиционной и инновационной деятельности, а внешними - требования международной конкуренции, так как в противном случае будет усиливаться отток финансовых ресурсов из страны с сопутствующим сокращением поступления инновационных технологий из-за рубежа; (с. 150)

- показ необходимости учета требований мирового тренда превращения капитала во все более дешевый и доступный для всех категорий бизнеса ресурс, обуславливающий становление дихотомии снижения стоимости финансовых заимствований и расширения возможностей инновационного финансирования, перспектив последовательного снижения ключевой ставки как основного инструмента российской денежно-кредитной политики, возможностей распространения положительных эффектов от развития инноваций по основным агрегированным участникам воспроизводства при выработке цифровых финансовых и инновационных инструментов; (с. 151)

- ограниченность ключевого звена российской инновационной инфраструктуры, которым являются агентства и институты развития инноваций с финансовой составляющей (технологические площадки,

распространенной практике обобщения относительно успешных методов финансирования инноваций в зарубежных странах, например, нескольких основных моделей в рамках венчурного финансирования – рыночной, кластерной, корпоративно-государственной, мезо-корпоративной и т.п.; (с. 155-158)

- предложение о создании общенациональной цифровой платформы инновационного финансирования (позволяющей интегрировать всех участников инновационных процессов в едином финансовом, правовом и информационном пространстве и максимально использовать преимущества рыночных отношений при реализации национальных целей развития) с последующим формированием и развитием на ее базе национальной инновационной экосистемы (как пространства финансовых отношений на основе новых финансовых технологий), позволяющей совмещать и трансформировать все виды воспроизводственного финансирования (когда преимущества одних могут компенсировать недостатки других), преодолеть противоречия и недостатки функционирования современного российского механизма финансирования инноваций не столько административными, сколько рыночными и цифровыми инструментами, что позволит интегрировать свободные финансовые ресурсы населения, государственных корпораций, частного бизнеса при всенародном и тотальном государственном контроле посредством использования технологий блокчейна; (с. 169-173)

Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Теоретическая значимость полученных автором результатов исследования определяется тем, что представленные в диссертации теоретические выводы и научно-аналитические заключения в определенной мере развивают и дополняют основы теории финансов и трактовок содержания функций финансов в части, связанной с перспективой

опережающего развития инновационного воспроизводства как стратегического направления трансформации национальной экономики.

Практическая значимость результатов работы заключается в возможности использования научно-практических и конструктивных предложений при реализации требований национальных целей и стратегических задач развития Российской Федерации, особенно в контексте необходимого прорыва в научно-технологическом направлении.

Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Учитывая высокую теоретическую значимость и практическую направленность, результаты и выводы диссертации следует представить Инвестиционному уполномоченному аппарату Полномочного представителя Президента Российской Федерации в Северо-Кавказском федеральном округе.

Оценка содержания диссертации, ее завершенности

Диссертация Бозиевой И.А. является самостоятельным, полностью завершенным научным исследованием по актуальной научно-практической проблеме. В работе имеется достаточное количество научной новизны, она характеризуется практической значимостью и строгой внутренней логикой.

Содержание диссертации следует оценить как целостное, вытекающее из глубоких теоретических разработок, базирующееся на широком статистическом анализе и практически ориентированное на поиск приоритетных цифровых инструментов, позволяющих эффективно реализовать инновационные потребности российского расширенного воспроизводства.

Достоинства и недостатки в содержании и оформлении диссертации, мнение о научной работе соискателя в целом

Достоинства работы определяются научной новизной и практическими предложениями, которые свидетельствуют о достаточно высокой научной подготовке соискателя и эффективности проделанного ею исследования.

Вместе с тем, диссертация не лишена ряда упущений и недостатков.

1. В диссертации критически оценивается функционирование банковской системы в развитии инновационных процессов, их обеспечении требуемыми финансовыми ресурсами. В частности отмечается (с. 104), что главным фактором препятствующим становлению активной роли банков в финансировании инноваций является несовпадение основных параметров кредитных продуктов коммерческих банков и потребностей финансирования инновационных исследований, разработок и проектов, которое усиливается высокой прибыльностью краткосрочных кредитных вложений банковских ресурсов. Последнее существенно сужает заинтересованность коммерческих банков в средне- и долгосрочных вложениях вообще, и в инвестиционном финансировании в особенности, так как все это непосредственно ведет к снижению основных показателей их ликвидности. В результате наблюдается явная пассивность коммерческих банков на российском венчурном рынке, которая в основном концентрируется на финансировании инноваций на поздних завершающих этапах. В то же время эффективное инновационное предпринимательство требует финансовых ресурсов банков на всех без исключения этапах жизненного цикла проектов.

Так автор четко обозначила одну из главных проблем инновационного финансирования. Соответственно следовало уделить внимание поиску способов ее решения и предложению мер по активизации банковского участия. Однако автор уклонилась от этого и в ее практических предложениях (особенно в схеме современного финансирования инновационного воспроизводства на с. 170) банковская система отсутствует вообще. Нам представляется это определенным недостатком проведенного исследования.

2. В работе широко ставится вопрос о новой парадигме экономического роста, в которой основу должны составить современные цифровые инструменты воспроизводственного финансирования инноваций, позволяющие практически интегрировать все известные эффекты инноваций и аккумулировать все возможные источники свободных финансовых ресурсов. Кроме того, эти инструменты должны отличаться соответствием множеству современных характеристик самих инноваций, классифицируемых и группируемых по различным критериям (с. 136). Эта линия логически строго и выдержанно проводится вплоть до практических рекомендаций по созданию платформы инновационного финансирования, интегрированной с соответствующими экосистемами. А в качестве основы данной платформы видится криптографическая технология блокчейн (с. 187-188). Это включается и в последний пункт научной новизны (с. 18).

Однако сама технология блокчейна появилась относительно недавно и в науке еще не накоплено достаточного количества аргументов о ее потенциальной надежности и безопасности. Использование такой технологии в общенациональном масштабе может привести к дополнительным рискам, в том числе непосредственно для формирования потоков с целью финансирования инноваций.

***Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным
Положением о присуждении ученых степеней***

Таким образом, диссертация Бозиевой Ирины Арсеновны является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи разработки теоретических подходов к повышению функционального значения финансовой составляющей современного воспроизводства с раскрытием тенденций и противоречий российского финансирования инноваций, обуславливающих воспроизводство низкого уровня инновационной активности и определения трансформационных инструментов финансирования инноваций в условиях современной

цифровизации национальной экономики. Это имеет существенное значение для социально-экономического развития страны и соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор заслуживает присуждения искомой ученой степени.

01.09.2020 г.

Официальный оппонент,
кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры "Финансы и кредит"
Института экономики и финансов
ФГБОУ ВО "Чеченский
государственный университет"

Бела Аптыевна Демильханова /



Личную подпись Демильхановой Б.А.
М.В. Сагдиева
Заверяю: Начальник Общего отдела
Сагдиева

почтовый адрес, телефон:
364024, ЧР., г. Грозный,
ул. Шерипова, 32
Тел.: 8928-744-29-75

адрес электронной почты:
bella555@inbox.ru