

## ОТЗЫВ

**официального оппонента, доктора экономических наук, доктора технических наук, профессора Тебекина А.В. на диссертационную работу Мироновой Инны Владимировны по теме «Особенности создания экологически-ориентированных венчурных фондов», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями)**

Процессы глобализации и интеграции экономики, произошедший в результате информационной революции по М. Кастельсу, привели к бурному развитию транснациональных корпораций (ТНК). Именно ТНК контролируют сегодня деятельность сформировавшихся глобальных производственных систем (ГПС), формирующих 80% мирового валового продукта.

Освоение ТНК новых рынков связано не только с поиском более привлекательных рынков сырья, рынков рабочей силы, рынков капитала, рынков сбыта и т.д., но и с поиском регионов с менее жесткими требованиями по экологической безопасности.

Указанные обстоятельства во многом осложнили и без того непростую проблему экологической безопасности.

Масштабы производственно-хозяйственной деятельности человека в отдельных регионах выросли до такой степени, что не только увеличили степень негативного влияния на природу, а привели к нарушению (дисбалансу) экологического равновесия.

Рост материального производства привел к существенному увеличению объемов потребления природных ресурсов, в том числе не возобновляемых.

В этих условиях возрастает объективная необходимость в поиске более совершенных социально-экономических механизмов обеспечения экологической безопасности, базирующихся на положениях концепции рационального природопользования с применением инструментов

экологического менеджмента, экологического аудита, экологической сертификации и др.

Масштабы экологических проблем сегодня таковы, что введения штрафов за нанесение экологического вреда, использования запретов и ограничений в этой сфере явно недостаточно.

В этой связи для обеспечения экологической безопасности необходимы активные действия, связанные, в том числе, с активным внедрением проектов экологической направленности.

Безусловно, для продвижения общемирового курса на повышение уровня экологической безопасности планеты требуется создание и внедрение инновационных технологий.

Внедрение инновационных технологий экологического характера требует инвестиционных ресурсов, формирование которых целесообразно осуществлять в рамках частно-государственного партнерства, в том числе путем создания венчурных фондов.

Деятельность венчурных фондов, направленных на создание инноваций экологической направленности безусловно имеет свои особенности.

Поэтому исследование особенностей создания экологически ориентированных венчурных фондов в интересах обеспечения их эффективного функционирования представляет собой актуальную научную задачу, имеющую важное народнохозяйственное значение.

Представленная диссертационная работа Мироновой Инны Владимировны на тему «Особенности создания экологически ориентированных венчурных фондов» представляет собой самостоятельное, целостное, законченное научное исследование.

При написании работы автор использовал обширный литературный материал, включая нормативные документы, монографии, статьи, тезисы докладов из отечественных, зарубежных и интернет-источников.

Поставленная цель - выявление основных принципов функционирования экологически ориентированных венчурных фондов и

разработка рекомендаций по развитию венчурных инвестиций экологической направленности в условиях современного российского рынка, в работе достигнута.

Рассматривая в качестве объекта исследования экологически ориентированные венчурные фонды, а в качестве предмета исследования организационно - экономические отношения, складывающиеся в процессе формирования системы венчурного финансирования в экологически ориентированные инвестиционные проекты, Мироновой И.В. удалось достичь поставленной цели путем решения следующей совокупности научных задач.

Во-первых, это определение роли и места венчурного финансирования в системе развития бизнеса на основе инновационной деятельности.

Во-вторых, это изучение мирового и отечественного опыта развития системы венчурного финансирования, включая мировой опыт создания экологически ориентированных фондов.

В-третьих, это выявление особенностей организации и финансирования венчурных фондов экологической направленности.

В-четвертых, это исследование методических основ процесса создания венчурного фонда, ориентированного на экологические проекты.

В-пятых, это определение принципов действия и формирование инвестиционной стратегии развития экологически ориентированных венчурных фондов.

В-шестых, это разработка методики формирования инвестиционных стратегий венчурных фондов, ориентированных на экологические проекты.

Научная новизна полученных в работе результатов, на мой взгляд, заключается в разработке положений нового методического подхода к созданию экологически ориентированных венчурных фондов, направленных на формирование их инвестиционных эко-стратегий инновационной направленности на базе выявления особенностей

организации и финансирования венчурных фондов экологической направленности.

Автором подробно рассмотрена новая форма венчурного инвестирования – экологически-ориентированные венчурные инвестиции как долгосрочные рискованные инвестиционные вложения в развивающиеся предприятия, деятельность которых связана с развитием технологий, товаров или услуг, направленных на улучшение состояния окружающей среды.

Большое внимание автор уделил анализу результатов зарубежных исследований, на основе которого им показан постоянно растущий интерес потенциальных покупателей к продукции экологической направленности, увеличение объемов продаж компаний, уделяющих должное внимание этой составляющей в своей маркетинговой стратегии как ключевому фактору обеспечения прибыльности и доходности компании. Автор демонстрирует как экологический аспект способен создавать дополнительную стоимость товара, востребованного потребителем.

Автором сформулированы основные функции зеленого венчурного капитала, к которым Мироновой И.В. отнесены: функция формирования рынка компаний, использующих экологически чистые технологии; функция выявления и поддержки потенциально успешных растущих организаций, стартапов действующих на рынке эко-технологий; содействие развитию инноваций в сфере природоохранной деятельности; развитие финансовых инструментов экологически-ориентированной инвестиционной деятельности; содействие развитию инструментов государственного регулирования эко-инвестиций.

На основе указанных исследований автором были определены основные отличительные особенности эко-ориентированного венчурного финансирования инвестиционных проектов, отражающие более продолжительный срок окупаемости инвестиций в эти проекты, их социальную значимость и отраслевую специфику. Показано, что, не смотря

на повышение себестоимости подобной продукции, ее потребительская стоимость растет более высокими темпами, создавая дополнительную прибыль (стр.18-48). На основе выделенных отличительных особенностей определен перечень специфических функций зеленого венчурного капитала (стр.55-68).

Указанные материалы фактически определили первый научный результат работы.

Автор достаточно подробно изучил зарубежный опыт создания эко-фондов, в том числе таких крупнейших фондов как California Clean Energy Fund(CalCEF), Virgin Green Fund, China Impact Fund и Global Environment Facility. Рассмотрены принципы функционирования данных организаций, их специализация и критерии отбора проектов для инвестирования. Определены потенциальные направления взаимодействия российских экологических фондов с передовыми зарубежными организациями в этой сфере.

Мироновой И.В. проведен достаточно подробный анализ требований к организации венчурного финансирования, технологий поиска и отбора потенциальных проектов. На этой основе автором была разработана методика оценки экологических проектов, совмещающая в себе традиционный анализ и подход, учитывающий экологические критерии реализации проекта (стр.91-103).

Разработанная технология оценки потенциальных инвестиционных проектов с учетом экологических факторов является вторым научным результатом работы.

Автор совершенно верно обращает внимание на основные проблемы развития венчурной индустрии, включая: излишнюю зарегулированность и негибкость существующих организационно-правовых форм для инновационных стартапов, определенные барьеры для получения государственной поддержки компаний, находящихся на этапе создания и становления, неприменимость системы государственных инвестиционных

гарантий для инновационных стартапов, слабую интеграцию в глобальную инновационно-венчурную экосистему.

Мироновой И.В. сформированы предложения по решению данных проблем на основе методов стимулирования развития венчурных фондов в целом и экологически-ориентированных фондов в частности.

Разработку предложений по созданию на основе анализа основных принципов действия крупнейших мировых венчурных фондов и финансовых институтов в сфере природоохранной деятельности экологически-ориентированных венчурных фондов в РФ (стр.116-134) можно признать третьим научным результатом работы.

Четвертым научным результатом работы следует признать предложенную автором инвестиционную стратегию развития экологически-ориентированных венчурных фондов, базирующуюся на принципах выявления приоритетных направлений финансирования инвестиционных проектов, принципах заключения сделок, принципах управления рисками инвестирования и др. (стр. 136-149).

Теоретическая значимость представленных исследований заключается в развитии понятийного аппарата в области экологического венчурного инвестирования, в разработке технологий создания эко-фондов и оценки эффективности их деятельности, и в формировании инвестиционной стратегии развития экологически-ориентированных венчурных фондов.

Практическая значимость результатов данного исследования в возможности их применения российскими органами государственной власти и управления при разработке политики в области развития инструментов инвестиционной политики в сфере экологически ориентированного венчурного финансирования.

Обоснованность и достоверность научных положений и выводов, полученных в диссертации, базируется на корректном использовании современных методов финансово-экономического анализа. Достоверность

полученных результатов подтверждается также их апробацией на международных конференциях, и в опубликованных статьях.

Работа не лишена недостатков.

Автору следовало бы использовать тему работы, которая в большей степени бы отражала фактически затронутые вопросы развития теории, методологии и методов венчурного инвестирования хозяйственных систем.

Хронологически автору бы следовало предварит разработку рекомендаций по улучшению условий для развития венчурного рынка экологических инвестиций разработкой принципов и инвестиционной стратегии деятельности фондов экологически ориентированного венчурного финансирования.

В работе автору следовало больше внимания уделить статистическим данным 2014-2015 годов.

Работа не лишена стилистических и редакционных ошибок. Так, например, в главе 1 (стр.65) встречается таблица 2.1 без ссылки на нее в тексте. Рис.2.1 встречается на стр.78 (глава 2) и на стр.124 (глава 3), и т.д.

Однако указанные замечания не умаляют ценность представленных результатов исследований.

Представленная диссертационная работа выполнена на достаточно высоком научно-техническом уровне и представляет собой законченную научно-квалификационную работу, выполненную на актуальную тему, связанную с разработкой, теоретическим и методическим обоснованием технологий развития экологически ориентированных венчурных фондов, имеющих важное значение для улучшения инвестиционного климата РФ в сфере природоохранных технологий.

Автореферат полностью отражает содержание диссертации, которая соответствует п. 2.17. «Развитие теории, методологии и методов венчурного инвестирования научно-технического и организационного обновления хозяйственных систем» паспорта специальности 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством.

На основании вышеизложенного можно заключить, что работа Мироновой И.В. отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями).

Официальный оппонент, Д.Э.Н., Д.Т.Н.

профессор кафедры управления, проректор по научной работе Российской таможенной академии



Тобекин Алексей Васильевич