

УТВЕРЖДАЮ

Заместитель директора  
Института проблем управления РАН  
по научной работе



И.Н.Барabanов

2015 г.

### ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Институт проблем управления им. В.А. Трапезникова  
Российской академии наук

на диссертацию *Коробова Юрия Николаевича*

«Развитие венчурного инвестирования сетевой инновационной деятельности»  
на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством:  
управление инновациями»

**Актуальность темы диссертационной работы** определяется проблемой поиска действенных, эффективных механизмов активизации инновационного предпринимательства в России, особенно на наиболее рискованных ранних стадиях развития инновационных проектов. Среди них особое место занимают механизмы снижения риска инвестиций в инновации до приемлемого уровня посредством кооперации венчурных инвесторов и формирования венчурных сетей, которые в современных условиях становятся не только привлекательной формой организации инвестиционной деятельности, но и своеобразной «кристаллической решеткой» пула предпринимательских компетенций, опыта и навыков.

Несмотря на усилия институтов развития и частные инициативы в сфере венчурного финансирования, предпринимаемые в последнее десятилетие, в настоящее время в России ощущается нехватка фондов, осуществляющих инвестиции на ранних стадиях развития инновационных компаний. Поэтому в

диссертационной работе вполне обоснованно ставится задача совершенствования существующих форм и механизмов взаимодействия венчурного капитала и предпринимательских структур, занимающихся коммерциализацией инновационных разработок.

Представленная в работе концепция венчурной инновационной сети основана на следующих методологических принципах. Во-первых, это принцип асимметричности информационного потока на рынке инноваций, следствием которой может быть поляризация инвестиционных связей и неравномерность интеграции участников инновационного процесса в сетевую инновационно-инвестиционную деятельность. Во-вторых, это принцип социального поля П. Бурдьё, согласно которому социальный капитал участника инновационной сети приравнивается к его сумме связей с другими экономическими агентами и является посредником для мобилизации чужих ресурсов. В-третьих, в работе использован принцип дискретности, позволяющий автору ставить и решать задачу оптимального формирования венчурного синдиката и задачу выбора контрагента.

Последовательное решение поставленных в работе цели и задач определило логичную структуру исследования, в котором первая глава посвящена анализу теоретических предпосылок появления венчурных сетей как социально-экономического феномена (с. 14-20, 34-36). На основе обширного библиографического анализа автором выделены основные отличия венчурной сети как от научно-инновационной сети (с. 23), так и от обычной межфирменной сети (с. 35).

Опираясь на результаты, полученные в первой главе, автор посвящает вторую главу исследованию взаимоотношений между венчурными сетями и инновационными кластерами. С помощью эконометрического моделирования автор доказывает положительное влияние венчурного капитала на результативность работы инновационного кластера (с. 93-96), выявляет существование тесных статистических связей между показателями кооперации

и сотрудничества в инновационной сфере и показателями развития венчурного инвестирования (с. 115-119), а также предлагает трехфазную модель сращивания венчурной сети и инновационного кластера (с. 93-98).

В третьей главе работы соискатель исследует вопросы использования потенциала венчурной сети для развития региональных инновационных систем и строит индекс венчурной кластеризации (с. 151-156), отражающий процессы концентрации или рассеяния венчурных инвестиций.

**Научная новизна диссертационного исследования состоит в следующем:**

Соискателем систематизированы функции венчурного инвестирования как особого рода экономической деятельности, формирующегося под действием социального поля и способного играть роль катализатора инновационного развития, как на отраслевом, так и на региональном уровне (с. 55-56, 156-157).

Выделены четыре основных типа акторов венчурной сети - научно-технический, инвестиционный, инновационный и реципиент инноваций, каждому из которых поставлены в соответствие определенные формальные и неформальные функции (с. 28).

Предложен метод анализа пространственного и отраслевого распределения венчурной деятельности на основе расчета индекса венчурной кластеризации (с. 150-151).

Построены эконометрические модели, описывающие влияние венчурных инвестиций на эффективность экономической деятельности инновационных кластеров (с. 93-96) и региональных инновационных систем (с. 157).

С помощью корреляционного анализа выявлены положительные и отрицательные связи между набором показателей, характеризующих уровень сетевой организации инновационной деятельности и уровень развития венчурного инвестирования (с. 115-119).

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** Обоснованность научных выводов, сформулированных в диссертации, обеспечивается применением

классических методов научного исследования, анализом широкого круга зарубежных и отечественных теоретических и аналитических материалов по исследуемой проблеме, использованием математического аппарата корреляционно-регрессионного анализа и аппарата нечеткой логики. Содержание работы полностью отвечает поставленной цели и задачам.

### **Практическая значимость диссертации и использование полученных результатов.**

Результаты исследований могут способствовать процессу формирования и развития в России новых форм сетей, вовлекающих в процесс инвестирования инновационных проектов широкий круг институциональных и частных инвесторов и значительно расширяющих возможности инновационных компаний по привлечению финансирования на ранних стадиях. Разработанный соискателем метод анализа и оценки пространственной и отраслевой концентрации венчурных инвестиций может быть использован в практической деятельности региональных органов власти. Материалы и выводы диссертации также могут использоваться в процессе преподавания и изучения ряда экономических дисциплин, в частности, дисциплин «Инновационный менеджмент», «Инвестиционный менеджмент».

Положительно оценивая результаты исследования, тем не менее, по работе можно сделать следующие замечания:

1. Предлагаемые автором по ходу работы определения венчурной сети, описания ее структуры, функций и свойств во многом противоречивы. Так, в первой главе работы на с. 23 автор подчеркивает, что целостность венчурной сети как инновационного субъекта определяется коммерциализацией конкретной инновационной идеи (т.е. реализацией одного инновационного проекта), тогда как далее в той же главе на с. 42-48 строит модель формирования венчурного синдиката, предполагающую реализацию счетного множества инновационных проектов разной степени доходности.

2. Уделяя достаточно большое внимание вопросу обмена знаниями между

участниками венчурной сети, соискатель нигде не конкретизирует виды и характер обмениваемых знаний (например, кодифицированные или нет, фундаментальные или прикладные, и т.д.), а также условия, на которых совершается этот обмен знаниями. Между тем, в инновационной экономике знания как один из стратегических ресурсов подлежат защите, в том числе с помощью института патентного (промышленного) права и могут быть предметом обмена и свободного распространения только при соблюдении определенных условий.

3. Задачи проектирования и управления венчурной сетью, решаемые соискателем с помощью применения теории игр и теории расписаний, являются взаимоисключающими. Замена участников инновационного проекта, среди которых должен быть, как минимум, один венчурный инвестор, разрушает выстроенные венчурные синдикаты и увеличивает издержки на построение новых. Кроме того, замена участников инновационного проекта на практике не всегда возможна, так как некоторые из них могут обладать уникальными компетенциями и ресурсами. Поэтому модели формирования венчурного синдиката и состава исполнителей инновационного проекта в данном случае представляются искусственными и малополезными. Также следует отметить большое количество «технических ошибок» при построении моделей: путаница в обозначениях (с. 43, 44, 46), незавершенность постановки задачи (с. 48), отсутствие описания предположений, в рамках которых возможно функционирование модели, и ее ограничений.

4. Коэффициент регрессии при переменной, отвечающей за влияние венчурного капитала, в модели (3.3), описывающей влияние деятельности акторов венчурной сети на коммерциализацию инновационной продукции на региональном уровне, является отрицательным. Между тем, автор никак не комментирует полученный результат, не дает его экономической интерпретации.

Несмотря на отмеченные недостатки, представленная работа актуальна, логически выстроена, имеет практическую ценность, выдвинутые на защиту положения достаточно обоснованы, что дает основание считать данную диссертационную работу самостоятельным завершенным научным

исследованием.

Автореферат диссертации в полной мере отражает ее основное содержание, а опубликованные работы раскрывают основные положения проведенного исследования.

Уровень представленного исследования, его форма, содержание, элементы новизны, значимость и обоснованность научных результатов позволяет утверждать, что диссертационное исследование Коробова Ю.Н. соответствует требованиям ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям (п. 9 Положения о присуждении ученых степеней), а сам соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: управление инновациями.

Отзыв ведущей организации утвержден на заседании научного семинара лаборатории экономической динамики и управления инновациями Института проблем управления им. В.А. Трапезникова РАН (протокол № 15/2015-67 от 23 марта 2015 г.).

Заведующий лабораторией  
Института проблем управления  
им. В.А. Трапезникова РАН, д.э.н.

Нижегородцев Роберт Михайлович

Ведущий научный сотрудник  
Института проблем управления  
им. В.А. Трапезникова РАН, д.э.н.

Ратнер Светлана Валерьевна

Главный научный сотрудник  
Института проблем управления  
им. В.А. Трапезникова РАН, д.э.н.

Секерин Владимир Дмитриевич

117997, Москва, ул. Профсоюзная, 65,  
ИПУ РАН, тел. (495)334-9309.  
E-mail: innovconf@mail.ru.



Нижегородцев Р.М.,  
Ратнер С.В.,  
Секерин В.Д.,