

**ОТЗЫВ**  
**на выпускную квалификационную работу**  
**студента 3 курса по направлению 38.04.02 «Менеджмент»**  
**Гарбузовой Анастасии Дмитриевны**  
**на тему «Проблемы государственного управления инновационными**  
**проектами в Российской Федерации»**

В Российской Федерации инновационные проекты (ИП) являются стимулом модернизации, условием повышения конкурентоспособности экономики и возможности перехода на более высокотехнологичный путь развития. Основная доля инвестиций в ИП формируется из средств государственных бюджетных и внебюджетных фондов, поэтому очень важно понимать существующие проблемы в управлении такими проектами на государственном уровне, что определяет значимость и актуальность темы настоящей работы.

В процессе работы автором выявлено, что в РФ отсутствует единая методика оценки проектов инновационной экономики. В настоящий момент распространен однокритериальный подход, основанный на применении методов дисконтирования. Это может привести к отбору неоптимального варианта ИП. Совершенствование методического обеспечения оценочного инструментария позволит избежать таких ошибок и повысить отдачу от инвестиционных решений государства с минимальными издержками.

Исследования Гарбузовой Анастасии Дмитриевны основаны на выявлении проблемы государственного управления ИП в Российской Федерации, а именно, не достаточно полного и несовершенного, существующего на сегодняшний день, методического обеспечения оценки таких проектов и разработке многокритериальной методики оценки их эффективности.

Выпускная квалификационная работа (ВКР) состоит из задания, введения, трех глав, заключения, списка используемых источников и литературы, приложений.

Во введении приводится обоснование актуальности ВКР, определена цель, сформулированы задачи, верно определены объект и предмет исследования, грамотно выбрана и использована теоретико-методологическая база, выделена научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы, показана достоверность и апробация приводимых результатов исследования, что полностью соответствует предъявляемым к работе требованиям.

В первой главе работы проанализированы подходы к определению категории «инновационный проект», выделены особенности управления ИП, приведена их классификация.

Вторая глава посвящена анализу традиционных и современных методов оценки ИП. Рассмотрены статические, динамические методы, а также методы реальных опционов. Выделены проблемы методического обеспечения оценки инновационных проектов в Российской Федерации.

В третьей главе автором предложен алгоритм многокритериальной оценки эффективности ИП, приводится опробование алгоритма в рамках конкурсного отбора ИП и оценка результатов использования алгоритма.

В заключении сделаны основные выводы по достижению заявленной в работе цели.

В целом необходимо отметить, что избранная автором логика исследования, последовательность и содержание глав и разделов позволяет глубоко и качественно раскрыть тему. Цель, задачи работы четко сформулированы, соответствуют теме ВКР. Решение поставленных задач позволяет говорить о достижении цели в полном объеме. Заявленные методы

исследования соответствуют применяемым в работе. Раскрыты ключевые понятия, описывающие предмет исследования в современной трактовке. Полученные результаты обоснованы. Список источников и литературы оформлен надлежащим образом. ВКР имеет достаточное количество ссылок на все информационные источники. Следует отметить информационную достаточность и вполне обоснованную необходимость приложений. Работа оформлена аккуратно, стиль изложения понятный, сроки выполнения соблюдены.

Несомненным плюсом работы является то, что работа иллюстрирована таблицами, рисунками, расчетами, что улучшает восприятие материала. Оригинальность работы достаточно высока, что характеризует автора как сложившегося исследователя.

Во время проведения исследования автор продемонстрировал глубокое понимание содержания материала, сумел применить знания, полученные во время обучения, отражающие уровень профессиональной подготовленности. Следует также отметить достаточный научный уровень работы и ее возможное практическое значение.

Выпускная квалификационная работа Гарбузовой Анастасии Дмитриевны соответствует требованиям, предъявляемым к таким работам по направлению 38.04.02 «Менеджмент», выполнена автором самостоятельно, носит законченный характер и может быть допущена к защите.

Научный руководитель,  
к.э.н., доцент,  
доцент кафедры Международных экономических  
и финансовых отношений ФГБОУ ВО РГАИС



Борисова Е.В.

## РЕЦЕНЗИЯ

на магистерскую диссертацию  
«Проблемы государственного управления инновационными проектами  
в Российской Федерации»  
магистрантки ФГБОУ ВО РГАИС  
направления 38.04.02 «Менеджмент»  
Анастасии Дмитриевны Гарбузовой

Прежде всего отметим, что рецензируемая работа – самостоятельное завершённое исследование. Оно посвящено совершенствованию методического обеспечения оценки инновационных проектов, разработке и обоснованию новых прикладных решений, что, несомненно, является актуальной проблемой.

Фокус исследования не только актуален, но и интересен. Поднимается проблема выбора критериев и методов оценки эффективности инновационных проектов в рамках конкурсного отбора к государственному финансированию. Государство как рациональный инвестор стремится идентифицировать оптимальный инновационный проект – инвестиционную альтернативу, максимизирующую долгосрочную отдачу от вложений. Исход финансирования во многом определяют методические основания «оптимальности» – совершенствование критериев и методов оценки инновационных проектов повысит отдачу от государственных вложений без дополнительных издержек. В Российской Федерации, где инвестиционные проекты не дифференцируются и оцениваются в рамках однокритериального подхода, на основе финансово-экономических динамических показателей, очевидна злободневность авторских предложений.

Работа оригинальная (96% – Антиплагиат.ру), носит к тому же наглядный характер (9 рисунков, 20 таблиц), имеет классическую структуру. Логика и методы исследования соответствуют поставленным задачам. Цель диссертации продумана – разработать алгоритм многокритериальной оценки эффективности инновационных проектов. Эффективность инновационного проекта автор предлагает вычислять в форме интегрального показателя, отражающего соотношения выгод и издержек реализации проекта по направлениям основных генерируемых эффектов: финансово-экономических, научно-технических, социально-экономических, экологических. Отобранные индикаторы нормализуются, взвешиваются и интегрируются, что тоже верно. Полученная оценка корректируется на интегральный риск несостоятельности проекта. Методика учитывает неоднородность проектов по типу инноваций, степени неопределенности и управленческой гибкости, стадии жизненного цикла, среде реализации и др.

В работе содержится 47 литературных источников, среди которых такие известные авторы, как F. Black, M. Scholes, M. Rubinstein, T. Copeland, С.Н. Яшин, И.Л. Туккель, А.О. Баранова, Е.И. Музыко, Р.А. Фатхутдинов и др. Автор использует также собственные публикации автора, отчеты государственных органов, нормативно-правовые акты.

В теоретической части работы автор проводит широкий аналитический обзор научной литературы по теме исследования, изучает исследовательские подходы к определению инновационного проекта и эффективности такового – уточнено понятие «инновационного проекта» с учетом дифференциации генерируемых им эффектов. Выявлены отличия инновационного инвестиционного проекта от классического, сделаны заключения о необходимости дифференцировать методы и методики оценки эффективности инвестиционных проектов в зависимости от: а) видовых различий (инновационный / классический); б) внутривидовых различий – индивидуальных параметров (масштаба, типа инновации, степени управленческой гибкости и др.).

Вторая глава работы посвящена анализу преимуществ и ограничений существующих методов и показателей оценки инновационных проектов в рамках традиционного и современного подходов к трактовке эффективности последних. Дана сравнительная оценка эффективности методов учетных оценок, дисконтирования, реальных опционов в моделях Блэка-Шоулза и Кокса-Росса-Рубинштейна относительно друг друга и интегральной методики. Исследованы проблемы приложения методов к практике конкурсного отбора инновационных проектов в Российской Федерации, в частности, издержки адаптации зарубежных многокритериальных методик. Сделан вывод о неуниверсальности и несамодостаточности однокритериальных методов и целесообразности разработки нормативной методики оценки эффективности ИП в рамках многокритериального подхода.

Третья глава определяет высокую научную новизну исследования, концентрируя основные практические результаты исследования. Представляются подробные алгоритмы: а) многокритериальной оценки эффективности инновационных проектов с учетом интегрального риска несостоятельности. В частности, предложены индикаторы, позволяющие формализовать генерируемые проектом научно-технические, социально-экономические и экологические эффекты наряду с финансово-экономическими результатами; б) отбора оптимального однокритериального метода оценки инновационного проекта в зависимости от его индивидуальных параметров. Эффективность предлагаемой методики оценивается на практическом примере, в рамках проведения конкурсного отбора семи инновационных проектов. Установлено, что оптимальный проект в рамках однокритериального подхода не является таковым в рамках многокритериального – несмотря на ряд ограничений, разрабатываемая методика предлагает системную и более достоверную оценку потенциала проектов, повышает обоснованность инвестиционных решений и с высокой вероятностью ведет к увеличению отдачи от государственного финансирования инноваций.

Промежуточные результаты исследования представлены на научно-практических конференциях, опубликованы или одобрены к публикации в виде статей (2) и тезисов (3) (научно-практический журнал «Интеллектуальная собственность в Беларуси»; сборники тезисов международной научной конференции «Тенденции экономического развития в XXI веке», Минск, БГУ; сборник научных статей магистрантов ФГБОУ ВО РГАИС).

Методические разработки и аналитические заключения Гарбузовой А. Д. использовались в учебном процессе кафедры, в итоговом научном отчете. Они могут представлять интерес и для органов, осуществляющих отбор инвестиционных проектов по конкурсу. Отдельные теоретические результаты диссертации (определение инновационного проекта, результаты критического анализа традиционных методов оценки, заключения глав 1-3) рекомендуются ко внедрению в учебный процесс в качестве источников знаний по дисциплинам «Инновационный менеджмент», «Инновационная экономика».

Некоторым недостатком работы можно назвать не совсем корректное соотношение заявляемой темы и результатов исследования: автор сосредотачивается на частной проблеме государственного управления инновационными проектами. Эта проблема, как нам представляется, значительно шире и особенно в нынешних условиях неопределенности, обусловленной пандемией и антиглобализационными процессами.

Резюмируя отметим, что диссертация является актуальным и целостным академическим исследованием, имеет высокую степень научной новизны, теоретической и практической значимости. Все поставленные задачи выполнены, цель – с успехом достигнута.

Диссертация в полной мере соответствует требованиям, предъявляемым к выпускной квалификационной работе магистра. Рекомендуемая отметка «отлично».

Рецензент

Заведующий кафедрой международной  
политической экономии экономического факультета БГУ,  
д.э.н., профессор \_\_\_\_\_ П. С. Лемещенко  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

Подпись П.С. Лемещенко «удостоверяю» \_\_\_\_\_ А.А. Королева  
Декан экономического факультета БГУ (Минск) \_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

