

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук д.э.н., доцента Лосевой Ольги Владиславовны по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук Соловьева Стефана Анатольевича

Соловьев Стефан Анатольевич представил диссертацию на тему: «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), выполнено в соответствии с пунктами 3.7. «Финансы субъектов различных форм собственности» и 3.20. «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала».

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Соловьев Стефан Анатольевич предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение — совершенствование финансирования организаций музыкальной индустрии на основе использования цифровых финансовых активов и применения современных цифровых технологий с учетом особенностей их финансово-хозяйственной деятельности;

2) соискателем учёной степени Соловьевым Стефаном Анатольевичем получены следующие новые научные результаты:

теоретические: выявлены особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии, обуславливающие невозможность привлечения финансовых ресурсов с использованием большинства традиционных методов финансирования; дана оценка применимости традиционных и альтернативных методов финансирования к финансированию деятельности организаций музыкальной индустрии; обоснована целесообразность использования для финансирования организаций музыкальной индустрии методов, основанных на цифровых финансовых активов.

методические: предложен комплексный метод финансирования организаций музыкальной индустрии, предполагающий создание цифровой финансовой экосистемы, объединяющей различные методы финансирования, охарактеризованы базовые положения, лежащие в основе данной экосистемы, описана ее структура;

практические: даны рекомендации для подготовки и проведения ICO с использованием цифровых финансовых активов для финансирования организаций музыкальной индустрии, включающие описание алгоритма подготовки и проведения ICO, предложений по модификации инструмента «The Business Model Canvas», который применяется для оценки инвестиционной привлекательности новых товаров или технологий, описание видов затрат на проведение ICO и их расчет и пр.

3) диссертация «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» обладает внутренним единством и логикой перехода от выявленных проблем финансирования в сфере музыкальной индустрии к предложенному методическому подходу, интегрирующему в себе совокупность различных методов финансирования на базе построения цифровой экосистемы, и, в заключении, к практическим рекомендациям по реализации применения процедуры ICO для решения поставленных проблем;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» подтверждается использованием известных теоретических положений в отношении традиционных и альтернативных методов финансирования организаций, следованием тенденциям развития законодательства в области цифровых финансовых активов, непротиворечивостью использования алгоритма подготовки и проведения процедуры ICO применительно к проектам музыкальной индустрии.

Достоверность результатов, полученных Соловьевым С.А., обусловлена использованием действующей теоретико-методологической базы в сфере финансов хозяйствующих субъектов, актуальных законодательных и нормативных положений, регулирующих исследуемую предметную область профессиональной деятельности, корректным применением статистико-математического инструментария для обработки и интерпретации эмпирических данных из базы «Руслана»;

5) результаты диссертации Соловьева С.А. внедрены в практическую деятельность АО «Фирма Мелодия», в частности подходы к развитию методов финансирования организаций музыкальной индустрии путем создания цифровой финансовой экосистемы с использованием цифровых финансовых активов и методика проведения ICO для финансирования музыкальных проектов.

Также материалы диссертации использованы при выполнении научно-исследовательской работы, проведенной в Финансовом университете по Государственному заданию 2017 года на тему «Разработка системы индикаторов

финансовой нестабильности корпораций в условиях экономического спада» в части поиска и систематизации научных исследований и разработки системы финансовых индикаторов нестабильности компаний.

Результаты, полученные в диссертационном исследовании, докладывались и обсуждались на всероссийских и международных конференциях в 2017-2019 гг., а также используются Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления при преподавании учебной дисциплины «Дивидендная политика организаций» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы».

Выводы и результаты диссертационного исследования Соловьева С.А. могут быть использованы организациями творческой индустрии, для которых свойственны те же проблемы финансирования, что и для организаций музыкальной индустрии, а их реализация позволит снизить стоимость привлечения капитала и повысить доверие инвесторов к инвестиционным проектам в данной сфере;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Соловьева С.А. в науку, который выразился в самостоятельной постановке задач исследования, анализе и обобщении источников информации по теме диссертации, получении исходных эмпирических данных, их обработке и интерпретации, решении поставленных задач исследования и развитии научных представлений о развитии методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов и современных цифровых технологий, внедрении полученных результатов в практику деятельности российских компаний, научный и учебный процесс Финансового университета, подготовке авторских публикаций по выполненной работе;

7) все материалы, заимствованные Соловьевым С.А. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Соловьев С.А. указал, что лично им получены следующие результаты:

1. Выявлены особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии в современных условиях. Особенности определяются творческим характером деятельности, повышенным риском и одновременно высокой маржинальностью успешных музыкальных проектов, открытостью к цифровым технологиям и сервисно-ориентированным моделям бизнеса, ростом числа малых и независимых участников рынка, практически неограниченными возможностями масштабирования бизнеса и высоким экспортным потенциалом. Данные особенности необходимо учитывать при выборе методов финансирования организаций музыкальной индустрии, что позволит обеспечить их устойчивое развитие (С. 20 – 34).

2. Проведена оценка применимости методов финансирования организаций музыкальной индустрии, учитывающая особенности их финансово-хозяйственной деятельности. Показано, что традиционные методы, такие как самофинансирование, долевое и долговое финансирование на рынках капиталов, банковское и коммерческое кредитование, лизинг, а также бюджетное финансирование и иные меры государственной финансовой поддержки не обеспечивают потребности организаций музыкальной индустрии в финансировании расширенного воспроизводства своей деятельности в силу её финансово-хозяйственных особенностей. Результаты оценки применимости альтернативных методов финансирования, таких как инвестиционное, проектное и венчурное финансирование, показали возможность их применения для развития методов финансирования организаций музыкальной индустрии (С. 46 – 54).

3. Предложен подход к развитию методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов. Показано, что цифровой финансовый актив является многофункциональным инструментом, который может выполнять, в том числе сочетать, функции различных финансовых инструментов. Обосновано, что цифровые финансовые активы в сочетании с технологией распределенных реестров позволяют создать цифровую финансовую экосистему организаций музыкальной индустрии, объединяющую на единой технологической платформе как традиционные, так и альтернативные методы финансирования (С. 86 – 92).

4. Выделены основные виды затрат на проведение процедуры первичного предложения токенов (Initial Coin Offering, ICO) музыкального проекта и предложен метод их расчета. В результате исследования были выделены основные виды затрат при привлечении капитала посредством ICO, такие как технические, эксплуатационные, информационные, юридические, консультационные, маркетинговые, конверсионные и транзакционные затраты, а также предложен метод расчета его совокупной стоимости (С. 95 – 103).

5. Разработана методика проведения ICO для финансирования музыкальных проектов. Предложенная методика устраняет недостатки, присущие современным подходам к проведению ICO, такие как низкое качество информационного сопровождения, юридическая неопределенность, проблема анонимности и высокий риск мошенничества. Методика определяет порядок подготовки и проведения ICO, позволяющий повысить инвестиционную привлекательность музыкального проекта и снизить риски инвесторов за счет внедрения рекомендаций по совершенствованию информационного и юридического сопровождения ICO (С. 103 – 116);

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 8 работах, в том числе в рецензируемых изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки

России – 4 публикаций, и 1 статья в научном издании, входящем в международную цитатно-аналитическую базу Web of Science;

9) соискатель учёной степени Соловьев Стефан Анатольевич в ходе работы над диссертацией показал себя как целеустремленный исследователь, владеющий необходимыми системными знаниями по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит в соответствии с диссертационной тематикой, а также принципами и методологией научного познания, продемонстрировала умение логично и аргументированно излагать материал по исследуемой проблеме и квалификационные способности решать научные задачи в сфере финансов хозяйствующих субъектов.

Как и любая работа, диссертация Соловьева С.А. не лишена недостатков, в частности:

1. Имеются некоторые нестыковки между 4 и 6 задачами исследования и сформулированными положениями новизны.

2. То, что автором позиционируется как методика проведения ICO для финансирования музыкальных проектов по сути является практическими рекомендациями по подготовке и проведению данной процедуры.

3. Из диссертационного исследования осталась не ясной эффективность использования предложенного метода финансирования на практике. Конкретный пример, возможно, из зарубежного опыта, усилил бы практическую значимость сделанных предложений.

Указанные замечания не носят принципиального характера и не влияют на общее положительное впечатление от проведенного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

25.06.2020.

(личная подпись)

Лосева Ольга Владиславовна

Доктор экономических наук, доцент

—
—

та
ва

