

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.101

Решение диссертационного совета
от 09.09.2020
№ 4-20/101

Аттестационное дело № 41-17/101(17з-20)

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по диссертации на соискание учёной степени кандидата наук
о присуждении Соловьеву Стефану Анатольевичу,
гражданину Российской Федерации,
учёной степени кандидата экономических наук

Диссертация «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) принята к публичному рассмотрению и защите 25.03.2020 (протокол заседания № 3–20/101) диссертационным советом Д 505.001.101, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финансового университета от 04.09.2018 № 1634/о, изменения в состав совета внесены приказом Финансового университета от 26.11.2018 № 2248/о.

Соискатель Соловьев Стефан Анатольевич, 1994 года рождения, в 2019 году освоил программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика» с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый

университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Соловьев С.А. не работает.

Диссертация Соловьева Стефана Анатольевича выполнена в Департаменте корпоративных финансов и корпоративного управления ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Лукаевич Игорь Ярославович, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета, профессор департамента.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 17.12.2019 № 09475.

Соискатель имеет 8 опубликованных работ общим объемом 4,9 п.л. (авторский объем 3,1 п.л.), в том числе 4 работы общим объемом 3,4 п.л. (авторский объем 2,0 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, 1 статья общим объемом 0,8 п.л. (авторский объем 0,4 п.л.) опубликована в научном издании, входящем в международную цитатно-аналитическую базу (Web of Science). Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту. В них отражены полученные новые теоретико-методические и практические результаты, отражающие предложения автора по развитию методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов. К наиболее значимым работам следует отнести: Solovev, S.A. Financial Aspects of The Music Industry in The Digital Age = Финансовые аспекты музыкальной индустрии в цифровую эпоху / S.A. Solovev, A.I. Solovev // The European Proceedings of Social & Behavioural Sciences EpSBS. – 2018. – Vol. 57. – P. 472-486. – ISSN 2357-1330. – Текст : электронный. – DOI 10.15405/epsbs.2019.03.47. – URL: <https://www.futureacademy.org.uk/files/images/upload/GCPMED%202018F047.pdf>; Соловьев, С.А. О подходе к финансированию организаций музыкальной индустрии с использованием

цифровых финансовых активов / С.А. Соловьев // Менеджмент и бизнес-администрирование. – 2019. – № 2. – С. 162-169. – ISSN 2075-1826; Соловьев, С.А., Финансовые технологии и их использование для финансирования организаций / С.А. Соловьев // Российский экономический интернет-журнал. – 2019. – № 2. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://www.e-rej.ru/Articles/2019/Solovev.pdf>; Соловьев, С.А. Единый цифровой рынок европейского союза: текущие состояние и направления развития / С.А. Соловьев, В.П. Куприяновский, А.И. Соловьев // International Journal of Open Information Technologies. – 2017. – Vol. 5. – No 10. – С. 47-54. – ISSN 2307-8162. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://injoit.org/index.php/j1/article/view/492>; Соловьев, С.А. Модели оценки риска несостоятельности (банкротства): история и современность / С.А. Соловьев, В.В. Земсков, А.И. Соловьев // Экономика. Налоги. Право. – 2017. – № 6. Том 10. – С. 91-100. – ISSN 1999-849X.

В диссертации Соловьева С.А. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 11 письменных отзывов на диссертацию, из них 11 положительных, 0 отрицательных. Зам. председателя диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101, д.э.н., профессор Лукаевич И.Я. является научным руководителем по диссертации Соловьева С.А. и представил отзыв научного руководителя, согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете учёной степени кандидата наук, учёной степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат поступили отзывы от:

1. Козырева А.Н. (ФГБУН Центральный экономико-математический институт РАН, д.э.н.). Отзыв является положительным. В нем подчеркивается актуальность и новизна представленного исследования. Отмечается, что исследование направлено на решение актуальной проблемы цифровизации деятельности хозяйствующих субъектов, в частности использования современных финансовых технологий для совершенствования схем финансирования организаций музыкальной индустрии. Козырев А.Н. подчёркивает, что большой

интерес представляет концепция цифровой финансовой экосистемы организации, которую можно использовать не только в музыкальной индустрии, но и в других отраслях экономики. Замечаний к автореферату нет.

2. Гринберга Р.С. (ФГБУН Институт экономики Российской академии наук, член-корреспондент РАН, д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. В нем отмечаются актуальность и значимость диссертационного исследования; подчеркивается целесообразность разработки альтернативных методов финансирования посредством создания цифровой финансовой экосистемы организации, объединяющей различные инструменты финансирования, цифровые финансовые активы и современные финансовые технологии. Такой подход является комплексным и интересным с точки зрения теории и практики. В качестве замечания указано то, что подход к выделению основных затрат на привлечение капитала посредством ICO носит достаточно поверхностный характер и охватывает наиболее известные факторы без их детализации. Аналогичное замечание Гринберг Р.С. указывает по поводу рекомендаций, изложенных в методике подготовки и проведения ICO. Тем не менее указанные замечания не умаляют достоинств представленной работы и её практического значения.

3. Архипова А.Ю. (ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет, д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. В нем отмечается актуальность и своевременность предпринятого автором исследования. Дается общая характеристика работы. Подчеркивается самостоятельный вклад автора, который проявляется, прежде всего, в развитии теоретических положений путем научного обобщения различных методов и инструментов финансирования организаций и их адаптации к особенностям финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии. В качестве недостатка отмечается то, что одной из особенностей финансово-хозяйственной деятельности автор указывает на экспортный потенциал организаций музыкальной индустрии, но эта особенность не получила дальнейшего раскрытия, при том что международные финансовые

рынки обладают значительно большими объемами финансовых ресурсов. Тем не менее указанное замечание не снижает высокой оценки работы.

4. Бобылевой А.З. (МГУ имени М.В. Ломоносова, д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. В отзыве признаётся актуальность диссертационного исследования. Дана характеристика авторского вклада, которая заключается в выявлении особенностей финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии, в оценке применимости традиционных методов финансирования, в обосновании необходимости использования альтернативных методов финансирования, позволяющих учесть особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии, в исследовании потенциала цифровых финансовых активов и современных финансовых технологий, а также в разработке предложений по развитию методов финансирования с использованием цифровых финансовых активов и современных информационных технологий путем их комплексного использования в рамках цифровой финансовой экосистемы. В то же время присутствуют некоторые замечания: из материалов автореферата не представляется возможным оценить полноту исходных данных исследования, включая данные об организациях музыкальной индустрии в России, отсутствуют сведения о том, насколько предложения автора согласуются с требованиями финансового права. Однако указанные замечания носят рекомендательный характер и не влияют на высокую оценку работы.

5. Родионова И.И. (ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ), д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. Сделаны выводы о том, что диссертация написана на актуальную тему, содержит научную новизну, соответствует заявленной специальности, характеризуется высокой степенью проработанности проблемы. Подробно комментируется значимость диссертации, отмечается, что для практического внедрения предлагаемых автором решений были разработаны научно-методические положения и практические рекомендации по привлечению

финансирования с использованием процедуры ICO в рамках цифровой финансовой экосистемы. Замечаний к автореферату нет.

6. Иванова В.В. (ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет», д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. Отмечается актуальность представленного исследования, его новизна, теоретическая и практическая значимость. Акцентируется внимание на том, что для финансирования творческих организаций могут быть использованы инструменты, свойственные альтернативным методам финансирования, таким как инвестиционное, венчурное и проектное финансирование. Отмечается, что авторская позиция состоит в использовании цифровых финансовых активов (токенов) и современных финансовых технологий для решения задач совершенствования методов финансирования. В качестве замечания указано, что автору следует обратить внимание на упрощённый подход к оценке стоимости привлечения капитала посредством проведения ICO. Однако указанное замечание не влияет на ценность проведённого исследования.

7. Ивановой Н.Г. (ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. Отмечается актуальность исследования, особая значимость проблемы финансирования творческой индустрии, необходимость переосмысления существующих подходов к финансированию организаций. В этой связи подчёркивается авторский вклад, который состоит в использовании комплексного подхода с использованием технологии распределённых реестров, что позволяет не только унифицировать процесс привлечения финансовых ресурсов, но и повысить уровень доверия между заинтересованными лицами. В качестве замечания следует обратить внимание на то, что в первой колонке таблицы 4 (с. 16) автор приводит методы финансирования, в частности в графе «Долевой финансирование» приводятся: акции, доли, краудинвестинг. В этом списке акции и доли являются финансовыми инструментами, а краудинвестинг – это процесс или сетевая технология, но не инструмент. С этой же точки зрения и краудлендинг в конце списка предыдущей графы «Заёмное финансирование» тоже есть технология

сетевого кредитования (процесс), но не инструмент. В следующей графе этой же таблицы автор указывает «хеджирование», но хеджирование не есть метод финансирования, это метод страхования рисков. Тем не менее указанные замечания не влияют на общую положительную характеристику работы.

8. Подолянец Л.А. (ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский горный университет», д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. Отмечается актуальность исследования, теоретическая и практическая значимость, выделяются достоинства работы, которые состоят в отражении современных тенденций в финансовой цифровизации, в теоретическом осмыслении не в полной мере формализованных финансовых цифровых инструментов. При этом выделены замечания относительно недостаточной практической проработки финансовых результатов и экономических эффектов от внедрения предлагаемых финансово-цифровых технологий; отсутствием количественных данных, характеризующих различные аспекты деятельности организаций цифровой индустрии, а также в работе не указаны средние данные по финансовым показателям деятельности таких организаций, что важно для понимания возможностей использования ИСО для них. Однако замечания не снижают ценности работы, которая выполнена на высоком профессиональном уровне, чётко структурирована и логично выстроена.

9. Шкодинского С.В. (ФГБУ «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации», д.э.н., профессор). Отзыв является положительным. Рецензентом отмечено, что представленное исследование Соловьева С.А., посвященное разработке теоретических и методических положений в области развития методов и инструментов финансирования организаций музыкальной индустрии, является весьма важным и актуальным в современных условиях. Судя по автореферату, диссертант провел большую работу по отбору, анализу и обобщению значительного фактического материала, непосредственно связанного с современным состоянием и особенностями финансирования предприятий российской музыкальной индустрии. Отмечено, что в целом аргументация научной новизны диссертационного исследования и положений, выносимых на защиту, выглядят достаточно

обоснованными и убедительными. В то же время отмечено, что судя по тексту автореферата, диссертантом недостаточно полно учтен опыт наиболее развитых стран в использовании цифровых финансовых активов при финансировании предприятий музыкальной индустрии, кроме того, определяя недостатки организации и проведения ICO, диссертанту следовало бы сформулировать предложения, направленные на их устранение.

10. Близнаца И.А. (АНО ДПО «Научно-образовательный центр интеллектуальной собственности и цифровой экономики», д.юрид.н, профессор). Отзыв является положительным. Рецензентом отмечено, что содержание автореферата демонстрирует хорошее знание автором предметной области исследования, а результатом исследования стало комплексное решение по развитию методов финансирования, учитывающее особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии и позволяющее в будущем существенно повысить финансовую привлекательность организаций музыкальной индустрии и обеспечить их полноценное финансирование. Отличительной особенностью предлагаемого решения является концепция цифровой финансовой экосистемы, реализованной с использованием новейших цифровых инструментов. В то же время, рецензентом отмечено, что законодательное обеспечение предлагаемых автором решений находится только в начале формирования. Например, законодателями уже был принят Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», регулирующий взаимоотношения в области краудфандинга, но законопроект №419059-7 «О цифровых финансовых активах», на данный момент, находится лишь на стадии активного обсуждения.

11. Чуковской Е.Э. (ОАО «Научное издательство «Большая Российская энциклопедия», к.юрид.н., доцент). Отзыв является положительным. Рецензент отметил, что тема диссертации весьма актуальна, поскольку направлена на решение острых проблем управления финансами организаций музыкальной

индустрии и формирования источников их финансирования. Предложенный автором подход к развитию методов финансирования путем создания цифровой финансовой экосистемы ... представляет собой инновационное решение по объединению на единой технологической платформе различных методов финансирования, позволяющий значительно упростить и ускорить процесс привлечения финансовых ресурсов организациями, уменьшить существующую разрозненность финансовых инструментов, снизить количество посредников и автоматизировать многие аспекты, связанные с привлечением финансирования.

12. Прокша М.Ю. (Ассоциация «Национальный координационный центр обработки транзакций с правами и объектами интеллектуальной собственности», к.юрид.н.). Отзыв является положительным. Рецензент отметил, что данная работа привлекает тем, что это одно из немногих исследований, в котором с целью развития методов финансирования рассмотрено обращение и монетизация интеллектуальной собственности, являющейся одним из важнейших активов организаций музыкальной индустрии, а предлагаемая автором цифровая экосистема организации представляет собой весьма перспективную модель установления взаимоотношений между всеми участниками, вовлеченными в процесс создания и реализации музыкальных продуктов. В то же время, рецензент отметил, что в российском законодательстве статус цифровых финансовых активов на данный момент не определен, так как профильные законы, регулирующие использование цифровых финансовых активов и процедуры ИСО еще находятся на рассмотрении законодателей.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Соловьева Стефана Анатольевича на тему «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Соловьев С.А. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени как

лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации соответствуют научной специальности и отрасли науки 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель учёной степени Соловьев Стефан Анатольевич предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и хозяйственное значение, включающее разработку комплексного метода финансирования, объединяющего элементы традиционных и альтернативных методов финансирования в рамках цифровой финансовой экосистемы организации музыкальной индустрии и обеспечивающего формирование источников финансирования с использованием цифровых финансовых активов и современных финансовых технологий.

4. Соискатель учёной степени Соловьев С.А. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические: выявлены особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии, оказывающие существенное влияние на формирование источников финансирования; определены ограничения традиционных методов и возможности применения альтернативных методов для финансирования организаций музыкальной индустрии; предложены направления развития методов финансирования, учитывающие особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии, на основе комплексного использования традиционных и альтернативных методов финансирования в рамках цифровой финансовой экосистемы организации с использованием цифровых финансовых активов и современных финансовых технологий.

методические: обосновано применение альтернативных методов финансирования организаций музыкальной индустрии, позволяющих учитывать

особенности их финансово-хозяйственной деятельности; предложены методические рекомендации по определению стоимости привлечения финансовых ресурсов с использованием процедуры «первичного привлечения токенов» (ICO); разработана методика подготовки и проведения процедуры ICO, позволяющая обеспечить финансирование организаций музыкальной индустрии на основе цифровых финансовых активов с использованием технологии распределенных реестров;

практические: разработаны рекомендации для практического использования альтернативных методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов и современных цифровых технологий; предложен алгоритм оценки стоимости привлечения финансирования с использованием цифровых финансовых активов и технологии распределенных реестров.

5. Диссертация Соловьева С.А. на тему «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» обладает внутренним единством: материал изложен последовательно, соблюдена логика перехода от общего к частному и целостность исследования, выводы исследования не противоречат друг другу. В работе предложен комплексный подход финансирования, включающий использование традиционных и альтернативных методов финансирования в рамках цифровой финансовой экосистемы организации с использованием цифровых финансовых активов и современных финансовых технологий, имеющий высокую теоретическую и практическую значимость.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» подтверждена следующими аргументами:

- выявленные особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии 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;

- проведенная оценка применимости методов финансирования организаций музыкальной индустрии, учитывающая особенности их финансово-хозяйственной деятельности, показала, что традиционные методы, такие как самофинансирование, доленое 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;

- предложенный подход к развитию методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов демонстрирует, что данные активы являются 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;

- выделенные основные виды затрат на проведение процедуры первичного предложения токенов (Initial Coin Offering, ICO) музыкального проекта, такие как технические, эксплуатационные, информационные, юридические,

консультационные, маркетинговые, конверсионные и транзакционные затраты позволили предложить метод расчета совокупной стоимости привлечения капитала посредством ICO;

- разработанная методика проведения ICO для финансирования музыкальных проектов позволила устранить 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;

- выводы диссертационного исследования отражают актуальные направления развития корпоративных финансов, и соответствуют основным теоретическим концепциям финансового менеджмента и результатам современных исследований в области теории и практики финансирования деятельности организаций.

Достоверность научных положений, выводов и практических рекомендаций, полученных Соловьевым С.А., обеспечивается корректным использованием в работе нормативно-правовых документов, теоретических положений в области финансов и финансового менеджмента, применением современных методов исследования, используемых в работах по данной тематике, а также анализом эмпирических данных выборки из 1329 российских организаций музыкальной индустрии.

7. Результаты диссертации Соловьева С.А. нашли практическое применение:

- в практической деятельности 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;

– в учебном процессе Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при преподавании учебной дисциплины «Дивидендная политика организаций» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы»;

– в научной деятельности Финансового университета в рамках государственного задания на 2017 г. по теме: «Разработка системы индикаторов финансовой нестабильности корпораций в условиях экономического спада».

Полученные результаты диссертационного исследования докладывались и получили одобрение на различных научных мероприятиях в период с 2016 года по 2020 год.

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Соловьева С.А. в науку, который выразился в непосредственном участии на всех этапах процесса исследования, включая формулирование цели и постановку задач исследования, сбор и получение исходных данных, обработку и интерпретацию статистических данных, анализ и обобщение материалов исследования, формулировку выводов, разработку предложений и рекомендаций, личное участие в апробации и внедрении результатов исследования, а также в подготовке публикаций, отражающих основные научные результаты исследования.

9. Все материалы или отдельные результаты, 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:

а) 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);

б) проведена оценка применимости методов финансирования организаций музыкальной индустрии с учетом особенностей их финансово-хозяйственной деятельности. Показано, что традиционные методы, такие как самофинансирование, доленое 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);

в) 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);

г) 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);

д) 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).

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех научных работах в рецензируемых научных изданиях, определённых ВАК при Минобрнауки России.

11. Соискатель учёной степени Соловьев С.А. в ходе работы над диссертацией и её публичной защиты проявил себя как учёный, способный к самостоятельному сбору, обработке, анализу информации, интерпретации полученных по результатам исследования данных, а также аргументированной защите своей точки зрения по исследуемым проблемам.

Таким образом, Соловьев Стефан Анатольевич продемонстрировал высокий уровень теоретических знаний по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), в соответствии с темой диссертации овладел принципами и методологией научного познания, применяемыми при проведении финансовых исследований, умением логично и аргументированно излагать результаты проведенного научного исследования, а также показал наличие квалификационных способностей к научной деятельности и решению научных задач в области финансов хозяйствующих субъектов.

На заседании 09 сентября 2020 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 принял решение присудить Соловьеву Стефану Анатольевичу учёную степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 в количестве 9 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 12 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 8, против присуждения учёной степени – нет, недействительных бюллетеней – 1.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент



А.А. Бакулина

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент



О.В. Лосева

09.09.2020