

## 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  
Львовой Надежды Алексеевны  
по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
Соловьева Стефана Анатольевича

Соловьев С.А. представил диссертацию на тему: «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» на соискание ученой 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 в пунктах 3.7. «Финансы субъектов различных форм собственности»; 3.20. «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель ученой степени (Соловьев С.А.) предложил значимое для науки и практики **решение актуальной научной задачи, имеющей важное хозяйственное значение, разработав рекомендации по внедрению цифровых финансовых активов в систему управления финансовой структурой бизнеса на примере компаний музыкальной отрасли, что позволит актуализировать теорию, методологию и практику финансирования организаций с учетом цифровых финансовых технологий.**

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

***теоретические:***

– *уточнена характеристика цифрового финансового актива в контексте задач управления финансовой структурой бизнеса, в том числе аргументировано, что данный актив является многофункциональным инструментом, который может выполнять функции различных финансовых инструментов;*

- *конкретизированы* внутренние факторы выбора методов финансирования музыкального бизнеса, в том числе его творческий и сервисно-ориентированный характер, широкие возможности масштабирования, открытость к цифровым технологиям, высокий экспортный потенциал, повышенная ожидаемая рентабельность музыкальных проектов, наряду с их высокими рисками;
- *дополнена* характеристика методов, инструментов и источников финансирования музыкального бизнеса, включая сравнительную оценку эффективности применения самофинансирования, прямого рыночного финансирования, банковского и коммерческого кредитования, бюджетного и альтернативного финансирования;
- *обоснована* система затрат на проведение процедуры первичного предложения токенов (Initial Coin Offering, ICO) музыкального проекта и предложен метод их расчета;

***практические:***

- *введен* подход к развитию методов финансирования музыкального бизнеса с использованием цифровых финансовых активов в сочетании с технологией распределенных реестров, которые позволяют создать цифровую финансовую экосистему организаций музыкальной индустрии, объединяющую на единой технологической платформе как традиционные, так и альтернативные методы финансирования;
- *разработана* методика подготовки и проведения ICO для финансирования музыкальных проектов, позволяющая повысить их инвестиционную привлекательность с учетом развития информационного и юридического сопровождения.

3) Диссертация *«Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов»* характеризуется внутренним единством, представляя собой завершенное научно-квалификационное исследование. Логика изложения результатов и выводов диссертационного исследования в достаточной мере соответствует требуемому формату научного доказательства, в том числе принципам непротиворечивости, аргументированности, проверяемости, системности. Цель и задачи диссертации корреспондируют с теми ключевыми положениями, которые выносятся на защиту.

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

- введенные в научный оборот новые научные результаты диссертации базируются на фундаментальных положениях, применяемых в теории и методологии управления источниками финансирования бизнеса;
- положения и выводы диссертации соответствуют актуальным тенденциям финансирования бизнеса в условиях цифровой трансформации, не вступая в противоречие с результатами ведущих исследований в этой области;

– аргументация положений и выводов диссертации осуществляется с применением релевантных методов научного исследования, которые используются соискателем корректно и правильно.

Достоверность результатов, полученных Соловьева С.А., обусловлена:

– обобщением передового международного опыта по финансированию бизнеса с использованием цифровых финансовых активов с учетом специфики музыкальной индустрии;

– применением актуальных информационных источников по исследуемой проблематике, включая нормативно-правовые, методические, статистические и аналитические материалы по тематике исследования;

– привлечением обширных эмпирических сведений о деятельности свыше 1300 российских компаний музыкальной индустрии, качество и полнота проверяемы по информационно-аналитической базе «Руслана»;

– успешной апробацией результатов диссертации в рамках участия в научных и научно-практических мероприятиях, в том числе: IV Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых финансистов «Актуальные проблемы современной финансовой науки» (2017 г.); конференции «Развитие концепций финансового менеджмента в современных условиях» (2017 г.); Международной научно-методической конференция «Образование будущего: новые кадры для новой экономики» (2018 г.); Международной научно-практической конференции «Качество корпоративного управления в современных компаниях» (2018 г.); V Международном форуме «Как попасть в пятерку» (2018 г.); Международной научно-практической конференции «Глобальные вызовы и перспективы развития современной экономики» (2018 г.); III Международной научно-практической конференции «Финансовая стратегия предприятий в условиях нестабильности экономики» (2019 г.); XV Международной научно-практической конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (2019 г.);

– документально подтвержденным положительным опытом внедрения результатов диссертации в финансовый менеджмент АО «Фирма Мелодия», а также в научно-исследовательскую и учебную деятельность Финансового университета при Правительстве РФ.

5) Результаты диссертации Соловьева С.А. могут найти практическое применение: а) прежде всего, в финансовом менеджменте компаний и проектов музыкальной индустрии; б) в сфере консультационных финансовых услуг (в частности, услуг по аналитическому сопровождению инвестиционных проектов в музыкальной индустрии); в) в образовательном процессе при реализации программ высшего образования и повышения профессиональной квалификации, предусматривающих общие и профильные дисциплины по финансам и финансовому менеджменту (корпоративные финансы, цифровые финансы, альтернативные финансы и пр.).

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Соловьева С.А. в науку, который выразился в его непосредственном участии диссертации на всех этапах исследования, включая участие в обобщении и систематизации литературы и информационных источников по теме исследования, в получении исходных данных для примеров из практики, в личном участии в апробации результатов исследования, в подготовке научных публикаций по основным положениям, выносимым на защиту диссертации.

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

Соискатель ученой степени (Соловьев С.А.) указал, что лично им получены следующие результаты:

– 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.

– Проведена оценка применимости методов финансирования организаций музыкальной индустрии, учитывающая особенности 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.

– 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.

– 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.

– 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.

8) Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 4 работах объемом 3,4 п. л. (авторский объем – 2,0 п. л.) и в 1 работе объемом 0,8 п.л. (авторский объем 0,4 п. л.) в научном издании, индексируемом в международной наукометрической базе Web of Science, в том числе:

– 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.

– Соловьев, С.А. Финансовые технологии и их использование для финансирования организаций / С.А. Соловьев // Российский экономический интернет-журнал. 2019. № 2. 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. № 10. С. 47-54. 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.

– Solovev, S.A. Financial Aspects of The Music Industry in The Digital Age / S.A. Solovev, A.I. Solovev // The European Proceedings of Social & Behavioural Sciences EpSBS. 2018. Vol. 57. P. 472-486. DOI 10.15405/epsbs.2019.03.47. URL: <https://www.futureacademy.org.uk/files/images/upload/GCPMED%202018F047.pdf>

Кроме того, имеется ряд публикаций соискателя по теме диссертационного исследования в других изданиях.

9) Соискатель ученой степени (Соловьев Стефан Анатольевич) в ходе работы над диссертацией проявил необходимые общие теоретические знания по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит; овладел методологией научного познания, применяемой в финансовых исследованиях; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о методах финансирования бизнеса с учетом цифровых финансовых технологий, овладев знаниями, умениями и навыками в области управления финансовой структурой компаний музыкальной отрасли с применением цифровых финансовых активов; доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач финансовой отрасли науки.

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.

Львова Надежда/Алексеевна  
докт. экон. наук, доцент

19.06.2020

