

## 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  
Чараевой Марины Викторовны  
по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
Соловьёва Стефана Анатольевича

Соловьёв 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) в рамках пунктов 3.7. «Финансы субъектов различных  
форм собственности» и 3.20. «Источники финансирования хозяйствующих  
субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Соловьёв Стефан Анатольевич предложил  
значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей  
важное социально-экономическое значение, которая состоит в развитии  
теоретическо-методических положений в области методов и инструментов  
финансирования организаций музыкальной индустрии, а также в разработке  
практических рекомендаций по использованию цифровых финансовых активов  
и применению современных цифровых технологий для финансирования их  
деятельности, что позволит с теоретической точки зрения: определить  
особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной  
индустрии, выявить проблемы применимости традиционных и альтернативных  
методов финансирования организаций музыкальной индустрии, исследовать  
цифровые финансовые активы, финансовые технологии и возможности их  
использования для финансирования организаций музыкальной индустрии; с  
практической точки зрения: предложить направления развития методов  
финансирования с использованием цифровых финансовых активов и  
технологии распределенных реестров, определить основные виды затрат на  
привлечение финансовых ресурсов с использованием цифровых финансовых  
активов, разработать методические и практические рекомендации по  
финансированию организаций музыкальной индустрии в условиях  
цифровизации их деятельности;

2) соискатель учёной степени Соловьёв Стефан Анатольевич ввел в научный оборот новые научные результаты.

***Теоретические научные результаты исследования:***

- **конкретизированы** особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии, оказывающие непосредственное влияние на выбор методов финансирования для обеспечения их устойчивого развития;

- расширительно **преобразована** оценка применимости методов финансирования для финансового обеспечения организаций музыкальной индустрии, в результате чего выявлено, что альтернативные методы финансирования в отличие от традиционных возможно использовать для финансирования деятельности предприятий музыкальной индустрии;

- **сформирован** подход к развитию методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов, которые в сочетании с технологией распределенных реестров позволяют создать цифровую финансовую экосистему организаций музыкальной индустрии;

***Практические научные результаты исследования:***

- **разработан** метод расчёта совокупной стоимости основных видов затрат на проведение процедуры первичного предложения токенов (Initial Coin Offering, ICO) музыкального проекта;

- **рекомендовано** использовать разработанную методику проведения ICO для финансирования музыкальных проектов, что даст возможность определить порядок подготовки и проведения ICO, повысить инвестиционную привлекательность музыкального проекта и снизить риски инвесторов за счет совершенствования информационного и юридического сопровождения ICO.

3) диссертация «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» обладает внутренним единством, её тема соответствует содержанию. Структура диссертации композиционно выстроена, имеет внутреннее единство и элементы научной новизны, свидетельствующие о личном вкладе автора в науку. Содержание диссертации позволяет раскрыть тему исследования, достичь заявленную цель и решить поставленные задачи.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» можно оценить как достаточно высокую, что подтверждено логикой исследования и решением автором поставленных им задач. Оценка степени обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, определяется многообразием, представительностью и достоверностью используемых автором в диссертации исходных данных, полученных из российских и международных официальных источников.

Степень научной обоснованности положений, выработанных методических подходов и сформулированных практических рекомендаций,

отражённых в работе Соловьёва Стефана Анатольевича подтверждается использованием в качестве методологической и эмпирической базы трудов отечественных и зарубежных авторов, занимающихся исследованием проблем финансирования организаций, в том числе с учётом их сферы деятельности, а также нормативно-правовых актов Российской Федерации. Аналитическая часть работы основана на эмпирических данных выборки из 1329 российских организаций музыкальной индустрии. Для сбора эмпирических данных по организациям музыкальной индустрии использована информационно-аналитическая база «Руслана». В основе исследования лежат отчеты организаций музыкальной индустрии, научные и методические публикации в периодической печати, материалы научных и научно-практических конференций, интернет-ресурсы, аналитические материалы и экспертные оценки, затрагивающие вопросы финансовой деятельности организаций музыкальной индустрии. Все три главы работы последовательно связаны между собой и полноценно раскрывают сущностные характеристики новых подходов к оцифровыванию деятельности организаций музыкальной индустрии и выбору альтернативных методов финансирования.

Диссертация Соловьёва Стефана Анатольевича является завершённой научно-исследовательской работой, которая отражает структурно и по содержанию приращение научных знаний по финансированию деятельности организаций музыкальной индустрии, в части определения и использования альтернативных методов финансирования в условиях цифровизации российской экономики.

Достоверность результатов, полученных Соловьёвым Стефаном Анатольевичем обусловлена использованием в качестве основы проведения исследования трудов как российских, так и зарубежных ученых и специалистов, а достигнутые научные результаты были апробированы и подтверждены практическими расчетами. Выводы, полученные в результате использования методического инструментария, согласуются и дополняют теоретические взгляды ряда видных исследователей данной проблемы. Кроме того, результаты исследования, выдвинутые на защиту, согласуются с рядом достаточно известных эмпирических исследований и экспериментальных данных, нашедших отражение в работах российских и зарубежных учёных таких как И.Т. Балабанов, С.В. Барулин, И.А. Бланк, В.П. Дьяченко, Л.А. Дробозина, И.Я. Лукасевич, С.И. Лушин, В.В. Масленников, Н.И. Морозко, Д.С. Моляков, Е.В. Маркова, В.М. Родионова, Н.Г. Сычев, М.А. Федотова, Е.И. Шохин, А.Я. Рубинштейн, В.Ю. Музычук, А.Н. Козырева, Р. Bernstein, R. Brealey, S. Myers, E. Brigham, M. Ehrhardt, P. Schüffel, J. Barberis, M. Hochstein, U. Scholten, W.J. Baumol, W.G Bowen, R. Towse, D. Throsby, D. Hesmondhalsh, J. Howkins, R. Florida.

5) результаты диссертации Соловьёва Стефана Анатольевича внедрены в практическую деятельность 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 ИСО для финансирования музыкальных проектов, а также 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, используются Департаментом 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». Основные положения и результаты диссертации докладывались и обсуждались в рамках всероссийских и международных конференций в период с 2017 по 2019 г.г.;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Соловьёва Стефана Анатольевича в науку, который выразился в том, что представленные в диссертации новые научные результаты отражают решение ряда экономических задач и характеризуются приращением научного знания о методах финансирования организаций музыкальной индустрии, а также использовании методического инструментария, направленного на выбор методов финансирования, исходя из особенностей оцифровывания их деятельности. В теоретическом аспекте личный вклад автора заключается в разработке научных положений, расширяющих концептуально-теоретические знания относительно выбора альтернативных методов финансирования в условиях цифровой экономики, дополняя традиционные методы, что позволит повысить эффективность принимаемых финансовых решений и реализации музыкальных проектов.

Несомненно, заслуживает высокой оценки личный вклад соискателя в методическом плане, который состоит в разработке методики проведения ИСО для финансирования музыкальных проектов.

Личный вклад Соловьёва Стефана Анатольевича подтверждается апробацией теоретических выводов, обобщений и практических рекомендаций на всероссийских и международных научно-практических конференциях, в опубликованных работах.


7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Соловьёвым Стефаном Анатольевичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования. Соискатель учёной степени Соловьёв Стефан Анатольевич указал, что лично им получены следующие результаты, имеющие **значение для теории**: *определены* особенности деятельности организаций музыкальной индустрии, которые следует учитывать при финансировании музыкальных проектов (с. 20-34); *выявлено*, что при финансировании проектов организаций музыкальной индустрии следует использовать альтернативные методы, соответствующие условиям цифровой экономики (с. 46-54); *дано определение* цифровому

финансовому активу как многофункциональному инструменту, который может выполнять, в том числе сочетать, функции различных финансовых инструментов, что выступает основой для формирования цифровой финансовой экосистемы организаций музыкальной индустрии (с. 86-92). Автором лично получены результаты, имеющие **практическую значимость**, такие как: разработан метод расчёта совокупной стоимости таких затрат как технические, эксплуатационные, информационные, юридические, консультационные, маркетинговые, конверсионные и транзакционные затраты на проведение процедуры первичного предложения токенов (Initial Coin Offering, ICO) (с. 95-103); разработана методика проведения ICO для финансирования музыкальных проектов, которая устраняет недостатки, присущие современным подходам к проведению ICO, такие как низкое качество информационного сопровождения, юридическая неопределенность, проблема анонимности и высокий риск мошенничества (с. 103-116).

8) по теме диссертации опубликованы 8 работ общим объемом 4,9 п.л. (в том числе 3,1 п.л. авторский объём), в том числе 4 работы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России и 1 статья в научном издании, входящем в международную цитатно-аналитическую базу Web of Science;

9) соискатель учёной степени Соловьёв Стефан Анатольевич в ходе работы над диссертацией проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит, в соответствии с темой диссертации; прекрасно овладел принципами, логикой и методологией научного познания в части принятия решений финансирования деятельности организаций музыкальной индустрии; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о выборе методов финансирования в условиях цифровой экономики. Таким образом, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям заявленной научной специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит и может быть допущена к защите.

  
Чараева Марина Викторовна  
доктор экономических наук, доцент

01.06.2020