

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., профессора Якуповой Наили
Маликовны
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 пунктам 3.7.
«Финансы субъектов различных форм собственности» и 3.20. «Источники
финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры
капитала» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное
обращение и кредит (экономические науки).

Полагаю 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 хозяйственное значение, заключающееся 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 повысить эффективность и конкурентоспособность
организаций музыкальной индустрии;

2) соискатель учёной степени Соловьев Стефан Анатольевич ввёл в
научный оборот следующие новые научные результаты:

- представлен анализ структуры мирового рынка музыкальной индустрии
с позиции процессов M&A, и определения динамики доходов различных
секторов музыкальной индустрии (с. 20-21), географической структуры
организаций (с. 22-23), а также анализ отечественного рынка музыкальной
индустрии (с. 23-26);

- выявлены особенности финансово-хозяйственной деятельности
организаций музыкальной индустрии, которые необходимо учитывать при
выборе методов финансирования организаций музыкальной индустрии.
Особого внимания заслуживает рассмотрение таких характерных черт данных
организаций, как низкая капитализация, высокая доля НМА в структуре

активов, отсутствие традиционных возможностей привлечения заемного капитала, высоко рискованный вид деятельности, высокая маржинальность успешных музыкальных продуктов, проектный характер производства музыкального продукта, отсутствие методик оценки стоимости музыкальных проектов (бизнеса) (с.28-34);

- осуществлен анализ преимуществ и недостатков традиционных методов финансирования организаций музыкальной индустрии, с учетом особенности их финансово-хозяйственной деятельности и сделан вывод о практической невозможности применения большинства из них. Осуществлен анализ применимости и таких методов финансирования организаций музыкальной индустрии, как инвестиционное финансирование, проектное финансирование и венчурное финансирование, что позволило автору сделать вывод о том, что одним из направлений развития методов финансирования организаций музыкальной индустрии является комплексное сочетание свойств этих методов с использованием цифровых финансовых активов (С. 46 – 54);

- предложен концептуальный 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);

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

- 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);

- представлена авторская трактовка процесса проведения ICO для финансирования музыкальных проектов. Предложенная совокупность

последовательных действий по подготовке и проведению ICO устраняет недостатки, присущие современным подходам к проведению ICO (низкое качество информационного сопровождения, юридическая неопределенность, проблема анонимности и высокий риск мошенничества), что позволит повысить инвестиционную привлекательность музыкального проекта и снизить риски инвесторов за счет внедрения рекомендаций по совершенствованию информационного и юридического сопровождения ICO (С. 103 – 116);

3) диссертация «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» обладает внутренним единством и целостностью, ориентирована на достижение поставленных целей и задач. Отдельные главы и параграфы работы согласованы и отражают причинно-следственные связи, присущие исследуемому объекту - совокупности методов, инструментов и технологий, используемых для финансирования организаций музыкальной индустрии и учитывающих особенности их финансово-хозяйственной деятельности.

4) обоснованность и достоверность положений и выводов диссертации «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» подтверждена следующими аргументами: использованием в диссертации достаточно широкого перечня работ ведущих отечественных и зарубежных ученых в области совершенствования методов финансирования, финансовых ресурсов и проблем их привлечения; разработки финансовых технологий и их применению, а также изучения феномена креативной экономики и особенностей ее финансирования. Кроме того, основные положения работы обоснованы результатами анализа и обобщения отечественных и зарубежных статистических данных по рынку музыкальной индустрии, при этом следует отметить, что все материалы в работе, собраны и обработаны автором на основе корректного использования научной методологии, а также их апробацией на научно-практических конференциях;

5) результаты диссертации Соловьева Стефана Анатольевича нашли практическое применение в 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 методики проведения ICO для финансирования музыкальных проектов. Это позволило повысить эффективность финансовой деятельности организации;

- 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;

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

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Соловьева Стефана Анатольевича в науку, который выразился в:

- способности автора достаточно грамотно, в соответствии с темой исследования, формулировать оригинальные цели и задачи диссертации, предмет исследования, что подтверждается наличием последовательного плана исследования, логичностью излагаемого материала, концептуальностью и взаимосвязью выводов.

- получении, анализе и обобщении информации, имеющейся в доступном научном обороте по теме диссертации;

- непосредственном участии автора исследования на всех этапах подготовки диссертации, включая анализ теоретических положений и разработку методов решения связанного комплекса научно-практических задач, и разработку научного инструментария исследования.

Диссертация и публикации по выполненной работе опираются на фактический материал, собранный и обработанный лично соискателем.

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

Соискатель учёной степени Соловьев Стефан Анатольевич 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 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.) - в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, одна статья общим объемом 0,8 п.л. (авторский объем 0,4 п.л.) в научном издании, входящем в международную цитатно-аналитическую базу Web of Science.

9) соискатель учёной степени Соловьев Стефан Анатольевич в ходе работы над диссертацией проявил необходимые общие и специальные теоретические знания по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, хорошо овладел принципами и методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и излагать материал исследования, раскрыл проблемные вопросы темы исследования. Овладев навыками самостоятельной творческой работы с литературными источниками, умением ставить и предлагать решение сложных экономических задач соискатель доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач финансово - кредитной отрасли науки.

В качестве замечания, не снижающего уровень выполненной работы, отметим, что в процессе рассмотрения методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов автор недостаточно внимания уделил вопросам выявления, дифференциации, измерения и учета возникающих при этом различных видов рисков.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

Доктор экономических наук,
профессор, Якупова Наиля Маликовна

01.07.2020

U

