

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета на диссертацию Давыдова Василия Денисовича на тему: «Развитие методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы

Актуальность диссертационного исследования Давыдова В.Д. обусловлена необходимостью использования современных институтов и механизмов цифровой экономики, а также методов обработки данных с использованием современных информационных технологий, для активизации инвестиционных процессов и повышения инвестиционного потенциала экономического роста, в том числе за счет привлечения посредников сетевого и платформенного типа. К таковым относятся, кроме всего прочего, посредники, обслуживающие оборот цифровых активов в виде текстов, аудио и видеофайлов, изображений и т.п., ставших привлекательными объектами инвестирования в формирующихся отраслях цифровой экономики, таких как развлечения, медиа бизнес и многое другое, объединяемое понятием креативная экономика, в которой в каскадном формате возникают новые технологии, товары и услуги.

Вполне логично и обоснованно начинать исследование проблем инвестирования в цифровые интеллектуальные активы и поиск решений в области эффективного управления инвестиционным портфелем с анализа природы активов, генерируемых компаниями, для которых интеллектуальная собственность служит важным фактором конкурентоспособности. Автор диссертационного исследования остановился на инвестиционных возможностях использования цифровых интеллектуальных активов авторского права. Динамика оборота цифровых интеллектуальных активов давно требует пристального внимания исследователей и регуляторов, как на

развитых рынках, так и на формирующихся, поскольку инвесторы видят в этих активах перспективы инвестиционной привлекательности.

Диссертационное исследование Давыдова В.Д., посвященное обоснованию и развитию методологического подхода к анализу портфельных стратегий с использованием цифровых интеллектуальных активов, является исключительно актуальным. Автор отталкивается от специфической природы таких активов и строится на выявлении и систематизации основных элементов механизма управления инвестиционным портфелем. Исследование дополняет теоретические основы управления портфелем активов данного класса. В совокупности с методическими рекомендациями прикладного характера работа складывается в цельное исследование, имеющее теоретическую и практическую значимость.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обеспечивается выверенной структурой работы и четкой логикой изложения, обусловленной продуманной постановкой цели и задач исследования. Сформулированные теоретические положения положены в основу авторского методического подхода к инвестиционному анализу портфеля цифровых интеллектуальных активов.

В диссертации последовательно рассмотрены основные характеристики портфелей цифровых интеллектуальных активов, сформулированы основы анализа портфелей таких активов и подтверждено, что цифровые интеллектуальные активы могут рассматриваться как объекты инвестиционных вложений. Проведен качественный и количественный анализ эффекта инерционности, присущего традиционным финансовым активам и обнаруженного автором у интеллектуальных активов исследуемого класса, исследовано влияние инерционности на процессы формирования совокупного денежного потока дохода по отдельному активу и по инвестиционному портфелю в целом. Сформулированы подходы к

созданию интеллектуальных систем поддержки решений инвесторов и представлена структурная модель портфеля.

Разработанные автором подходы к управлению инвестиционным портфелем базируются на критическом анализе научной литературы по соответствующей тематике и подтверждены анализом данных по параметрам доходности по отдельным активам и по портфелю в целом. Дополнительным подтверждением достоверности полученных результатов является корректное применение методов регрессионного и корреляционного анализа и методов машинного обучения на основе байесовских сетевых моделей. Практическая значимость полученных автором результатов определяется вкладом в развитие методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы.

К результатам исследования, самостоятельно полученным автором и характеризующимся существенной новизной, следует отнести:

- обоснование авторского подхода к анализу портфеля цифровых интеллектуальных активов на принципах так называемого инерционного инвестирования;
- подтверждение гипотезы относительно того, что свойство инерционности позволяет существенно минимизировать отрицательные последствия ошибок в управлении портфелем при изменении стратегии инвестирования в той или иной степени;
- разработку подхода к анализу стратегий управления портфелем цифровых интеллектуальных активов, учитывающего как особенности рыночного механизма продажи активов исследуемого класса, так и выявленный эффект инерционности;
- формулировку теоретических основ построения системы поддержки принятия решений инвестора, реализуемой в виде гибридной байесовской сетевой модели инвестиционного портфеля и позволяющей непрерывно совершенствовать систему на основе

пополнения ее базы знаний результатами наблюдений за деятельностью инвесторов, т.е. на принципах машинного обучения.

Замечания по диссертации обусловлены необходимостью уточнения некоторых аспектов исследования или наличием некоторых недостатков, не оказывающих влияния на положительную в целом оценку работы диссертанта:

1. Следует пояснить, из каких соображений выбиралась ставка доходности для прогнозирования полного денежного потока выручки от продажи активов (стр. 67-69) и как повлияет на оценку изменение ставки;

2. Хотелось бы получить более пространное обоснование предположения автора об импульсной структуре денежного потока по портфелю цифровых интеллектуальных активов, учитываемое, в частности, при оценке вероятностей значимых событий в процессе управления им (стр. 76-79);

3. Как вы оцениваете перспективы построения и функционирования цифровых экосистем в отраслях креативной экономики, относящихся к предметной области вашего исследования? Какие риски, с которыми могут сталкиваться разные типы их участников, вы отнесли бы к наиболее существенным в российской практике?

Приведенные замечания не являются принципиальными и не противоречат общей положительной оценке результатов диссертационного исследования, не отменяют их теоретическую и практическую ценность.

С учетом вышесказанного полагаю, что:

содержание диссертации Давыдова Василия Денисовича на тему: «Развитие методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы» соответствует научной специальности 5.2.4 Финансы. Диссертация является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи, имеющей значение для развития системы инструментов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы и методов управления портфелями данных активов. В условиях ограничений на использование

внешних источников финансирования это может обеспечить существенное расширение инвестиционного потенциала российской экономики за счет ее сетевого и платформенного секторов. Диссертантом соблюдены требования к опубликованию основных результатов диссертационного исследования в открытой печати, в том числе в рецензируемых изданиях, входящих в российские и международные наукометрические базы данных РИНЦ, Web of Science и Scopus.

Диссертация соответствует критериям, установленным приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», а соискатель, Давыдов Василий Денисович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы. Нарушений пунктов 9, 11 указанного Порядка соискателем ученой степени в диссертации мною не установлено.

Член диссертационного совета:
Доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры управления рисками
и страхования Санкт-Петербургского
государственного университета



Писаренко Жанна Викторовна

«06» июля 2024 г.