

## **ОТЗЫВ**

члена диссертационного совета, доктора экономических наук, профессора Плотникова Владимира Александровича 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 темы диссертационного исследования**

Процессом цифровизации чаще всего называют постепенное объединение физических (материальных) и цифровых ресурсов организаций для совместного решения задач бизнеса, создания новых бизнес-моделей, ведущих к созданию новых ценностей для потребителей. Развитие цифровизации, приводящее в итоге к цифровой трансформации бизнеса, таким образом, рассматривается как преимущественно материальный процесс.

В то же время, интеллектуальные, нематериальные ресурсы, нередко упускаются в этом анализе, в результате они не получают адекватной доли внимания, как на стороне практики, так и в академических исследованиях. Между тем, как показано в работе соискателя, в сфере оборота цифровых интеллектуальных активов сформировался своего рода прорыв, пока еще не оцененный экономистами по достоинству. Достаточно отметить, что компании нового типа (бывшие стартапы), по сути – цифровые платформы, о которых идет речь в работе, уже вышли на фондовый рынок и развиваются быстрыми темпами.

С большой долей вероятности цифровая трансформация приведет к тому, что цифровые технологии постепенно займут центральное место, как в бизнесе, так и в экономике в целом. Можно ожидать роста их влияния и на социальные процессы. Можно ожидать, что уже в ближайшем будущем вместо привычного понятия «инвестиции» будет использоваться понятие «цифровые инвестиции», причем, не только в смысле механизмов инвестирования, но и в смысле активов, которые инвестируются.

В связи с изложенным выше, исследование Давыдова В.Д., посвященное как развитию механизмов инвестирования, так и самим цифровым интеллектуальным активам, представляет большой научный интерес и, безусловно, является актуальным.

## **Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертации, не вызывает сомнений и обеспечивается корректным использованием фундаментальных основ экономической теории, представленных в работах российских и зарубежных ученых, посвященных вопросам инвестиций, портфельного анализа, оценки и экономического оборота результатов интеллектуальной деятельности.

Результаты авторского исследования особенностей рыночного оборота цифровых интеллектуальных активов и их влияния на развитие методов инвестирования в активы подобного класса не противоречат выводам других исследователей. Применение статистического анализа данных, методов регрессионного и корреляционного анализа, логико-вероятностных моделей на основе методов машинного обучения обеспечивают надежность и достоверность полученных результатов, их должную обоснованность.

Основные результаты работы апробированы на российских и международных научных конференциях и опубликованы в 11 статьях, соответствующих требованиям «Порядка присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», что свидетельствует о принятии научным сообществом авторских положений и выводов. Это подтверждает их обоснованность и достоверность.

## **Научная новизна положений и выводов диссертационного исследования**

Научная новизна результатов диссертационного исследования в целом заключается в развитии теории и методологии инвестирования в цифровые интеллектуальные активы, в этой области автором решена важная для теории финансов научная задача, имеющая, в том числе, прикладное значение.

Существенной новизной обладает выявленное свойство инерционности у активов исследуемого класса, что позволило соискателю предложить подход к портфельному анализу цифровых активов авторского права, основанный на принципах инерционного инвестирования. Инвестиционный анализ портфеля с учетом эффекта инерционности позволяет выделить группы активов наибольшего риска и оценить степень неопределенности их влияния на достигнутые показатели доходности портфеля в целом.

В разработанной и апробированной соискателем логико-вероятностной модели инвестиционного портфеля цифровых интеллектуальных активов

учтена не только существенная неоднородность инвестиционных характеристик интеллектуальных активов, но и причинно-следственные связи между группами активов, выделенными по параметру спроса.

Разработаны теоретические подходы к построению системы поддержки решений инвестора, основанной на принципах машинного обучения. В ходе обучения разработанной модели автору удалось получить адекватную реакцию системы на воздействие факторов, моделирующих эффект инерционности портфеля.

В диссертации имеются и другие результаты, безусловно, отличающиеся научной новизной. Описанная выше их совокупность позволяет утверждать, что Давыдов В.Д. внес существенный вклад в теорию финансов, обогатив ее новыми научными положениями.

Диссертационное исследование Давыдова В.Д. имеет теоретическую и практическую значимость. Отдельные положения диссертации вносят вклад в развитие теории и методологии портфельного инвестирования в цифровые интеллектуальные активы авторского права с учетом выявленных особенностей в условиях цифровой трансформации экономики.

Практическая значимость исследования заключается в разработке научно-методических предложений и практических рекомендаций по развитию методов инвестирования с использованием портфелей цифровых интеллектуальных активов. Результаты, полученные в диссертационном исследовании, использовались кафедрой финансов ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» для преподавания учебных дисциплин магистратуры «Интеллектуальная собственность в инвестиционном процессе», «Финансовое конструирование (инжиниринг)».

### **Замечания по диссертации**

Высоко оценивая качество и результаты исследования, необходимо отметить дискуссионный характер отдельных положений и некоторые недостатки, наличие которых не отменяет положительную оценку работы в целом. В частности:

- в тексте диссертации автор неоднократно отмечает, что бизнес компаний-агрегаторов цифровых интеллектуальных активов «полностью сосредоточен на электронных сетевых платформах» (стр. 15, 26, 31, 37 и др.). Это позволяет говорить о формировании новой экономической модели – платформенной экономике. Рассмотренные

автором компании являются успешными элементами этой платформенной экономики. Однако данный аспект рассмотренной темы, хотя и затронут, но довольно слабо отражен в работе. Рекомендуется автору в дальнейших исследованиях уделить этому аспекту дополнительное внимание;

- на стр. 24 автор утверждает, что «портфель посредника представляет собой совокупный интеллектуальный капитал инвесторов», что, в определенной степени, сужает современное толкование понятия интеллектуального капитала. Не отрицая отсутствия у экономистов единого подхода к толкованию данного понятия, отметим всё же, что он может включать не только интеллектуальные (нематериальные) активы, но и другие компоненты, например, в данном случае, это может быть творческий потенциал создателей (авторов) цифровых активов;
- на стр. 47 автор приводит мнение экспертов отрасли без ссылки на источник информации, что затрудняет идентификацию источника этого мнения.

Приведенные замечания не являются принципиальными и не влияют на высокую оценку работы.

#### **Общее заключение по диссертации**

Диссертационное исследование Давыдова В.Д. посвящено актуальной теме развития методов и механизмов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы. Выводы и рекомендации по результатам исследования обладают актуальностью, научной новизной, теоретической и практической значимостью. Они в должной степени обоснованы и обладают свойством достоверности.

Требования к опубликованию основных результатов диссертационного исследования диссертантом соблюдены в полной мере, основные результаты исследования прошли апробацию и частично внедрены (реализованы) в практику.

Диссертация Давыдова В.Д., выполненная на тему «Развитие методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы», соответствует всем требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете». Пункты 9 и 11 указанного Порядка диссертантом не нарушены.

Давыдов Василий Денисович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Член диссертационного совета:

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры общей экономической теории и истории экономической мысли Санкт-Петербургского государственного экономического университета

*В.А.*

Плотников Владимир Александрович



ЛАСЬ РУКИ ЗАВЕРЯЮ

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ КАДРОВ

*[Handwritten signature]*

Л.В. ЛИТУСОВА