

ОТЗЫВ

председателя диссертационного совета на диссертацию
«Развитие методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы»,
представленную Давыдовым Василием Денисовичем
на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по научной специальности 5.2.4 Финансы

В условиях глобальной нестабильности, обусловленной множеством объективных и субъективных факторов и напрямую отражающейся на состоянии экономики, финансовой сферы и финансовых рынков, инвесторы всех категорий находятся в поиске активов, предоставляющих новые возможности сохранения накопленных средств и получения дополнительных доходов. С завидной регулярностью можно наблюдать взрывной рост рынка какого-либо актива или сферы применения новых инвестиционных технологий – кредитных деривативов, криптовалют, высокочастотной торговли. В настоящее время в мировой практике вполне сопоставимый с приведенными примерами интерес инвесторы проявляют к интеллектуальным активам. В этом проявляется общая тенденция не только цифровизации, но и интеллектуализации экономики.

Категория интеллектуальных активов представлена широким набором разных инструментов, существенно различающихся с точки зрения инвестиционных стратегий, в которых может быть реализован их инвестиционный потенциал. Эксперты по рынку инвестиционных инструментов связывают возможности использования интеллектуальных активов в инвестиционных стратегиях с так называемым эффектом инерционности, наличие которого в динамике доходности традиционных финансовых активов сегодня признано однозначно.

Эффект инерционности и инвестиционные стратегии с его использованием выявлен и глубоко исследован применительно к портфелям акций, государственных и корпоративных облигаций, иностранных валют, производных финансовых инструментов в виде индексных и сырьевых фьючерсов и других деривативов, активизируется изучение инерционных

свойств криптовалютных активов. Интеллектуальные активы до недавнего времени не очень активно анализировались с этой точки зрения. Однако общая тенденция не только цифровизации, но и интеллектуализации экономики обусловила обострила актуальность данной проблематики.

В диссертационном исследовании убедительно обосновывается гипотеза о наличии достаточно сильной инерционности в цифровых интеллектуальных активах, в составе которых рассматриваются цифровые изображения, торгуемые на электронных платформах, являющихся по сути полноценными инвестиционными посредниками между инвесторами и рынком интеллектуальной собственности. Особенностью связанного с ними торгового оборота является то, что эти активы (за некоторым исключением) продолжают оставаться в собственности автора/инвестора, продаются лишь лицензии на использование их по фиксированным ценам.

Предлагаемая в диссертации модель инерционного портфеля цифровых интеллектуальных активов вполне согласуется с известной моделью экономики, реализуемой на рынке информационных товаров и услуг, в соответствии с которой электронные сетевые торговые площадки получили возможность размещать сотни тысяч наименований книг, музыкальных произведений, кинофильмов и т.п. за счет многократного снижения издержек тиражирования и распространения цифровых информационных продуктов. В свою очередь, Интернет-пользователи получают за счет этого практически неограниченный доступ ко всем произведениям, а выручка от продаж электронных копий формируется не двадцатью процентами совокупности активов, а всей их совокупностью, практически отменяя известное правило Парето.

Беспрецедентный рост оборота цифровых интеллектуальных активов на высоколиквидных рынках и превращение посредников, обслуживающих оборот, в публичные компании, чьи фондовые инструменты пользуются спросом у инвесторов, свидетельствует об актуальности и практической

значимости проведенного исследования, результаты которого могут апробироваться в российской практике сетевых и платформенных компаний, обсуживающих оборот интеллектуальной собственности.

Таким образом, результаты исследования В. Д. Давыдова не противоречат результатам других исследований. Актуальность дополняется обоснованностью положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Убедительность авторских выводов, их достоверность и новизна подтверждается широкой информационной базой, использованной для проведения исследования. Положительно следует оценить корректное применение современных методов экономического анализа для обработки обширного эмпирического материала, послужившее как для проверки сформулированных гипотез, так и для научного обоснования выводов.

В качестве самостоятельно полученных автором результатов, характеризующихся достаточно высокой степенью новизны, следует отметить разработанные и убедительно обоснованные теоретические подходы к построению системы поддержки решений инвестора в цифровые интеллектуальные активы, базирующиеся на использовании технологий искусственного интеллекта, что вполне логично с учетом специфики актива и вполне реализуемо в цифровой среде российских компаний. Предложенный автором подход к портфельному анализу цифровых интеллектуальных активов авторского права, основанный на принципах инерционного инвестирования, проработан до высокой степени прикладной реализации. Он представляет собой алгоритм, позволяющий в процессе инвестиционного анализа выделить группы активов по степени риска и оценить их влияние на достигнутые показатели доходности портфеля в целом, что исключительно важно для эффективного управления портфелем.

Вышесказанное позволяет отметить обоснованную взаимосвязь теоретических и практических аспектов исследования, практическую значимость выводов о необходимости и возможности эффективного

управления инвестиционным портфелем цифровых интеллектуальных на всех рынках, где они обращаются.

Обсуждение диссертационной работы принято сопровождать замечаниями. Нам представляется более продуктивным рекомендовать автору в ходе защиты развернуто прокомментировать концепцию информационного подхода в финансовой сфере, что предполагает особую трактовку информационного актива и информационного риска с точки зрения финансов и служит методологическим обоснованием для использования информационно-финансовой модели оценки риска портфеля цифровых интеллектуальных активов, реализованной автором в диссертационном исследовании.

С учетом всего вышесказанного полагаю:

Содержание диссертации на тему: «Развитие методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы» соответствует специальности 5.2.4 Финансы. В частности, исследованная проблематика отражает направления, закрепленные в следующих пунктах шифра научной специальности 5.2.4. Финансы:

п. 7. Оценка стоимости финансовых активов. Управление портфелем финансовых активов. Инвестиционные решения в финансовой сфере;

п. 34. Новые технологии в финансовой сфере, их влияние на состояние рынков финансовых услуг. Цифровые финансовые технологии (финтех). Цифровые финансовые активы.

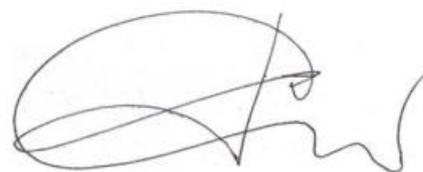
Диссертация является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи, имеющей существенное значение для развития теории и практики управления портфелем цифровых интеллектуальных активов на основе применения технологий искусственного интеллекта и информационно-финансового моделирования.

Автор диссертационного исследования – Давыдов Василий Денисович – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Диссертация соответствует всем требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете» и рекомендована к защите в СПбГУ.

Нарушений пунктов 9, 11 указанного Порядка мною не установлено.

Председатель диссертационного совета:
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры теории кредита
и финансового менеджмента СПбГУ



Соколов Борис Иванович

06 июля 2024 г.