

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 темы исследования. Современный уровень технологического развития требует все большего научного и практического внимания к цифровым технологиям. Не являются исключением и финансы. Финансовые рынки, финансовые посредники, нефинансовые корпорации, институциональные и розничные инвесторы исключительно широко используют новые финансовые и нефинансовые активы в качестве инструмента финансирования или объекта инвестирования. Вопросы привлечения и размещения ресурсов в цифровых форматах охватывают все более широкий круг активов.

Особая роль в данном контексте принадлежит цифровым интеллектуальным активам, объемы рыночного обращения которых в мировой практике занимают значительную долю рынка интеллектуальной собственности, а также финансового рынка. Кроме того, за счет цифровых интеллектуальных активов развиваются платформенные и сетевые сегменты экономики, что повышает актуальность исследования связанных с ними теоретических и методических аспектов.

В диссертационной работе Давыдова В.Д. реализован концептуальный подход к развитию системы методов, инструментов и объектов инвестирования. Острая необходимость расширения инвестиционного инструментария с целью стимулирования инвестиционной активности в сложных условиях санкционных ограничений, делает исследование и решение вопросов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы исключительно актуальным.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. В теоретической части работы

сформированы методологические основы, позволяющие выявить и систематизировать основные характеристики портфелей цифровых интеллектуальных активов, а также обоснованы методические подходы к анализу данных портфелей. В частности, с ориентацией на критерии так называемого теста Хауи, используемого для идентификации не являющихся ценными бумагами инвестиционных активов, в исследовании подтверждается, что цифровые интеллектуальные активы могут использоваться в качестве объектов инвестирования. Таким образом закладывается инструментальная основа для анализа стратегий инвестирования и управления портфелем цифровых интеллектуальных активов.

Прикладной аспект реализуется в ходе осуществления качественного и количественного анализа так называемого эффекта инерционности, впервые обнаруженного при участии автора работы у интеллектуальных активов исследуемого класса. Влияние инерционности на формирования совокупного денежного потока дохода по отдельному активу и по инвестиционному портфелю в целом обосновывается в контексте идеи импульсов доходности.

В специальном разделе работы сформулированы подходы к созданию интеллектуальных систем поддержки принятия решений инвесторов (СПИР) на основе байесовских сетевых моделей, базирующихся, в свою очередь, на разработанной автором структурной модели портфеля.

Достоверность выводов и положений, выносимых на защиту, обусловлена корректностью применения качественных и количественных методов для обработки эмпирического материала, собранного из отчетов сетевых компаний медиа-индустрии, других аналитических материалов и экспертных оценок по вопросам финансовой деятельности компаний-агрегаторов интеллектуальных активов авторского права - фотостоков, аудиостоков, агрегаторов копирайта.

В ходе исследования помимо традиционных методов анализа применялись методы машинного обучения, теории вероятностей, регрессионного и корреляционного анализа, а также методы машинного

обучения с использованием байесовских сетевых моделей. Для выполнения расчетов и визуализации результатов исследования использовались программные комплексы MS Office и Netica (Norsys).

Практическая значимость полученных автором результатов определяется тем, что все прикладные рекомендации применимы для развития системы методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы.

По результатам диссертационного исследования опубликованы статьи в ведущих российских рецензируемых научных журналах, в том числе 9 публикаций из перечня, утвержденного ВАК Министерства образования и науки РФ, и 2 публикации в изданиях, индексируемых в наукометрических базах данных Web of Science и Scopus. В публикациях представлены все основные результаты исследования.

Новизна научных результатов диссертационного исследования. Существенной новизной характеризуются следующие самостоятельно полученные автором исследования результаты:

Выявлены и систематизированы специфические инвестиционные характеристики цифровых интеллектуальных активов авторского права по сравнению с традиционными финансовыми активами, а также с патентами. Наличие особенностей обусловлено принципиально иным механизмом рыночной продажи активов. Учет данной специфики при формировании инвестиционных портфелей, позволяет обеспечить эффективное управление ими.

Разработан и обоснован подход к портфельному анализу цифровых интеллектуальных активов авторского права с использованием принципов инерционного инвестирования. При его разработке впервые выявлено свойство инерционности у активов этого класса и показано, что инвестиционный анализ портфеля с учетом эффекта инерционности позволяет структурировать группы активов по степени риска и оценивать их влияние на показатели доходности портфеля в целом.

Обоснованы подходы к анализу стратегий инвестирования и управления портфелем цифровых интеллектуальных активов, учитывающие особенности рыночного механизма продажи активов исследуемого класса и выявленный эффект инерционности. Разработаны подходы к построению системы поддержки решений инвестора, реализованной в виде гибридной байесовской сетевой модели инвестиционного портфеля.

В диссертации имеются и другие результаты, отличающиеся научной новизной.

Не подвергая сомнению высокое качество, новизну и достоверность результатов исследования, следует отметить наличие в работе отдельных дискуссионных положений, требующих обсуждения в ходе защиты.

1. Требует более глубокой интерпретации проведенное автором сопоставление тенденций создания больших патентных портфелей и «сверхбольших» портфелей цифровых изображений (стр. 36-37). Описание оборонительной стратегии не обеспечивает ясности в данном вопросе. Скорее всего, сравнение с известным термином «патентный лес» здесь не совсем удачно.
2. В ходе сравнительного анализа творческой природы активов, определяющей их инвестиционные параметры, автор уточняет, что исследование посвящено экономическому обороту именно готовой, а не заказной фотографии (стр. 49). Представляется что логика исследования требовала данного уточнения гораздо раньше.

Замечания не влияют на общую положительную оценку диссертационного исследования. С учетом всего вышесказанного полагаю:

Содержание диссертации Давыдова Василия Денисовича на тему «Развитие методов инвестирования в цифровые интеллектуальные активы» соответствует специальности 5.2. 4 Финансы. В частности, следующим пунктам шифра научной специальности 5.2.4. Финансы по направлениям исследований: 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

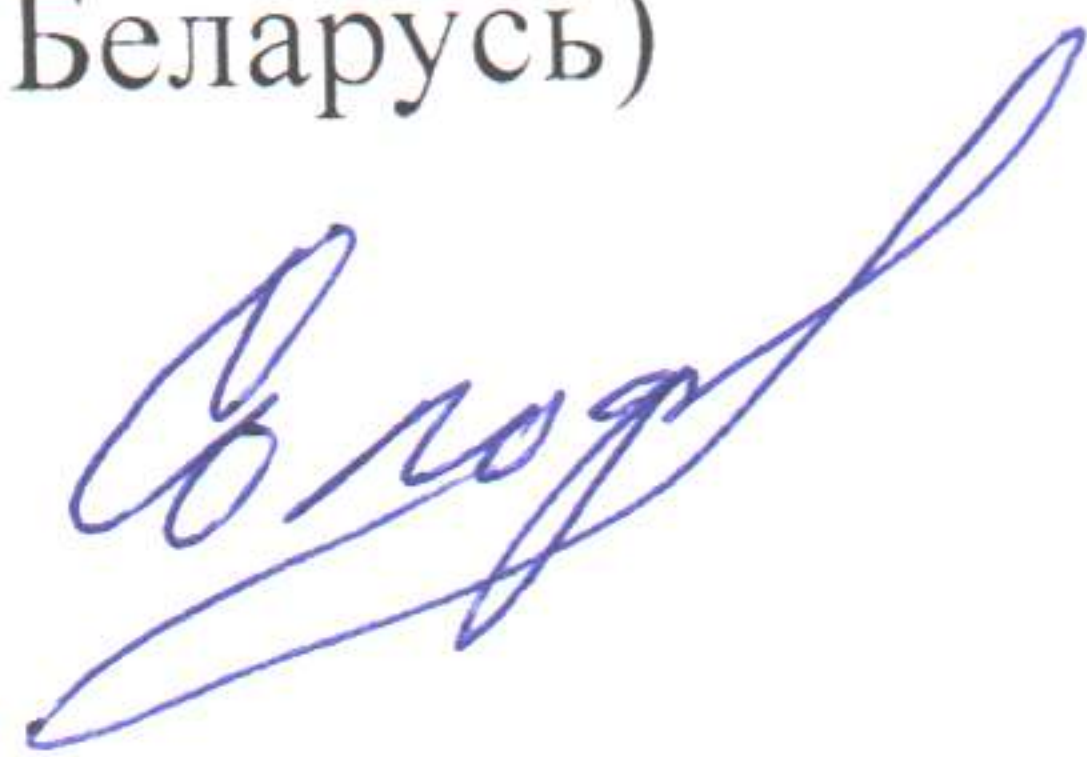
Диссертация является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи, имеющей значение для развития теории и практики инвестирования в цифровые интеллектуальные активы с использованием современных инструментов и методов, расширяющих инвестиционный потенциал экономического роста российской экономики. Ее автор, Давыдов Василий Денисович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Нарушений пунктов 9, 11 Порядка присуждения Санкт-Петербургским государственным университетом ученой степени доктора наук соискателем ученой степени мною не установлено.

Диссертация соответствует критериям, которым должны отвечать диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, установленным приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете» и рекомендована к защите в СПбГУ.

Член диссертационного совета:

Доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой «Экономика и право» Белорусского национального технического университета (г. Минск, Республика Беларусь)



Солодовников Сергей Юрьевич

