

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Черненко Владимира Анатольевича на диссертацию Рахимова Зохида Юсуповича на тему: «Развитие финансового инструментария ответственного инвестирования», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. «Финансы»

I. Актуальность темы диссертационного исследования

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена спецификой современного этапа развития финансового рынка, который в числе прочих функций призван способствовать устойчивости компаний и обеспечению финансовой поддержки проектов устойчивого, социально-ориентированного и зеленого развития.

В России, финансовый рынок которой функционирует в условиях беспрецедентных геополитических вызовов, данные задачи приобретают особую социально-экономическую значимость. Эффективное функционирование отечественной системы ответственного инвестирования может стать одним из действенных механизмов обеспечения финансовой стабильности и компенсации потерь от замедления темпов экономического роста, вызванных совокупностью неблагоприятных внешних факторов.

В целях развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты, направленные на реализацию национальных целей устойчивого развития, российским Правительством предпринимаются мероприятия по развитию системы ответственного инвестирования, что актуализирует тему диссертации, цель и задачи которой направлены на решение научной проблемы, имеющей важное значение для финансовой теории и практики.

II. Степень обоснованности и достоверности положений, результатов и выводов, сформулированных в диссертации

Обоснованность выдвигаемых научных положений, аргументация теоретических выводов и практических рекомендаций в диссертации подтверждается корректным выбором объекта и предмета исследования, грамотным использованием современного методического инструментария научных исследований по специальности 5.2.4. «Финансы», применением системного подхода к представлению полученных результатов. Логика диссертации соответствует цели и задачам диссертации. Содержание диссертации полностью соответствует ее теме, характеризуясь завершенностью, полнотой и последовательностью изложения.

Сильной стороной диссертации является обширная эмпирическая база. В качестве информационной базы исследования соискателем использованы данные информационно-аналитических систем (Bloomberg, Thomson Reuters, S&P Global Platts, International platform on sustainable finance, Climate Bond Initiatives, Capital IQ, Environmental Finance), материалы финансовых регуляторов стран Большой двадцатки (G-20), Совета по финансовой стабильности (FSB), Банка международных расчетов (BIS), Организации экономического сотрудничества и развития (OECD), Всемирного банка (World Bank), Международного валютного фонда (IMF), Всемирной федерации фондовых бирж (WEF), Глобального альянса устойчивых инвестиций (GSIA), международных компаний финансового и нефинансового секторов, консалтинговых (BCG, McKinsey, PWC, EY) и рейтинговых агентств (Standard & Poor's, Moody's, Fitch).

Основные результаты диссертации получили положительную экспертную оценку на международных научных мероприятиях:

- XXIV и XXIII Международные конференции молодых учёных-экономистов «Предпринимательство и реформы в России» (2017, 2018 гг.);
- Международные весенние конференции молодых учёных-экономистов «Развитие современной экономики России» (2018, 2019 гг.);
- Международная конференция «Реализация целей устойчивого развития: европейский и российский опыт» (2019 г.);
- X юбилейная международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: форсаж-развитие экономики в условиях внешних шоков и внутренних противоречий» (2019 г.);
- Международные научно-практические конференции «Проблемы устойчивого развития в отраслевом и региональном аспекте» (2019, 2020 гг.);
- International Conference on Economics, Management and Technologies (2020 г.);
- XVI и XVII Международные научно-практические конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (2020, 2021 гг.);
- 35-37rd International Business Information Management Association Conference (2020, 2021 гг.);
- Международная онлайн-конференция «Устойчивое развитие: вызовы и возможности» (2020, 2021 гг.).

Положительной оценке обоснованности и достоверности результатов диссертации способствует их публикация в рецензируемых научных изданиях, включая 6 работ в рекомендованных ВАК при Минобрнауки РФ изданиях объемом 5,2 п. л., и в 1 научной работе, индексируемой в международной системе Web of Science Core Collection.

III. Новизна и значимость результатов диссертационного исследования

Представленная диссертация, несомненно, обладает признаками научной новизны, поскольку соискатель обосновал значимые условия, ключевые характеристики и перспективные направления развития финансового инструментария ответственного инвестирования, что позволяет с новых научных позиций разрабатывать решения в области финансовой поддержки устойчивого развития.

Среди наиболее значимых результатов, полученных лично соискателем и обладающих признаками научной новизны, отметим следующие:

1. Раскрыты инструментальные особенности ответственного инвестирования, выводы о которых основываются на авторской классификации соответствующих инструментов и оценке международной практики их регулирования и практического использования.
2. Выявлены глобальные тренды развития рынков ответственного инвестирования, и обоснованы их особенности с учетом доминирующих финансовых инструментов и ожидаемых перспектив дальнейшего развития.
3. Разработаны многофакторные модели, определяющие степень влияния «устойчивых», «энергетических» и «углеродных» факторов на динамику российских бенчмарк-индексов (ММВБ и РТС) в периоды до и после принятия глобальной повестки в области устойчивого развития.
4. Дана оценка условий, особенностей и потенциала развития финансовых инструментов ответственного инвестирования в Российской Федерации, главная роль в совершенствовании которого при должна, по мнению соискателя, отводиться ESG-облигациями и ответственными кредитами.
5. Предложена дорожная карта по насыщению российского рынка финансовыми инструментами ответственного инвестирования, которая учитывает международный опыт, особенности финансовой структуры экономики и национальные приоритеты устойчивого развития.

Теоретическая значимость диссертации определена тем, что работа вносит значимый самостоятельный вклад в развитие инструментальных аспектов концепции ответственного инвестирования в системе научных взглядов на особенности функционирования финансовых рынков, их типологию и специфику. Практическая значимость диссертационного исследования обусловлена тем, что его отдельные результаты могут быть внедрены профессиональными участниками финансового рынка при разработке и адаптации стратегий устойчивого развития.

IV. Замечания и вопросы по диссертации

1. Рассматривая финансовые инструменты ответственного инвестирования, соискатель акцентирует внимание на ESG-деривативах, позиционируя их как инструменты хеджирования рисков устойчивого развития. Однако следует признать, что применение инструментов срочного рынка на практике демонстрирует неоднозначное влияние на финансовую стабильность, что подтверждается опытом и развитых, и развивающихся стран. Соответственно, следовало бы рассмотреть вопрос о значении ESG-деривативов в контексте проблем обеспечения финансовой стабильности.
2. Из предыдущего замечания вытекает следующее. С нашей точки зрения, отнесение производных финансовых инструментов к категории финансовых инструментов ответственного инвестирования не обоснованно.
3. Автор правомерно отмечает, что не следует отождествлять «ответственное инвестирование» и «ответственное финансирование». Последнее охватывает не только инвестирование, но и неинвестиционную поддержку проектов и компаний, соответствующих необходимым критериям выбора. На наш взгляд, дефиниция «инвестирование» в широком смысле включает и понятие «финансирование». Аналогично, соотносятся и понятия: «ответственное инвестирование» и «ответственное финансирование».
4. В многофакторных моделях бенчмарк-индексов ММВБ и РТС, которые разработаны соискателем в целях методической поддержки развития финансового инструментария ответственного инвестирования, цена фьючерсного контракта на природный газ отнесена к категории устойчивого фактора. Однако не совсем понятно, чем обусловлена именно такая характеристика, поскольку в разнообразных стратегиях борьбы с изменением климата предполагается постепенный отказ от углеводородов в пользу источников зеленой энергии.

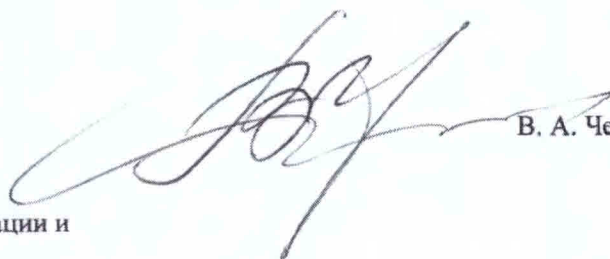
V. Общее заключение по диссертации

Несмотря на указанные недочеты, диссертация выполнена на достаточно высоком квалификационном уровне, содержит результаты завершеного научного исследования, посвященного актуальной теме, которые характеризуются новизной, обоснованностью и достоверностью. Теоретические результаты диссертации вносят вклад в развитие теории ответственного инвестирования, прикладные – могут быть внедрены в практику финансового регулирования и управления ответственными инвестициями.

Опубликованные соискателем статьи отражают основные результаты диссертации, характеризую уверенный уровень владения методами научных исследований по финансовой специальности. Таким образом:

Диссертация Рахимова Зохида Юсуповича на тему: «Развитие финансового инструментария ответственного инвестирования» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Рахимов Зохид Юсупович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. «Финансы». Пункты 9 и 11 указанного Порядка диссертантом не нарушены.

Член диссертационного совета
д-р экон. наук, профессор,
профессор кафедры экономки, организации и
управления производством ФГБОУ ВО
«Балтийский государственный технический
университет «ВОЕНМЕХ» им. Д.Ф. Устинова»,
факультет "Р" Международного промышленного
менеджмента и коммуникации
Санкт-Петербург, Российская Федерация



В. А. Черненко

Дата: 04.10. 2022

190005, Санкт-Петербург, ул. 1-я
Красноармейская, дом 13В.
Chernenko1003@yandex.ru

ПОДПИСЬ
УДОСТОВЕРЯЮ

НАЦИОНАЛЬНОМУ УПРАВЛЕНИЮ



Chernenko V.A.
04.10.2022