

## **ОТЗЫВ**

члена диссертационного совета д.э.н., профессора Кузнецовой Наталии Петровны  
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

### **1. Актуальность диссертационного исследования**

Актуальность темы диссертации «Развитие финансового инструментария ответственного инвестирования» predetermined наличием открытой научной задачи, имеющей важное хозяйственное и социально-экономическое значение в условиях трансформации мировой финансовой системы под влиянием концепции устойчивого развития. Содержание данной задачи связано с вопросами о роли и характеристиках инструментов ответственного инвестирования (ОИ). Актуальность темы диссертации также подтверждается значительным числом публикаций, посвященных ответственному инвестированию, в которых, тем не менее, можно отметить некоторый разрыв между теоретическими представлениями о содержании ответственного инвестирования и оценкой фактической практики использования соответствующих инструментов, механизмов и методов. Результаты исследования содержат научно-практические рекомендации по развитию финансового инструментария ответственных инвестиций в РФ, что подчеркивает актуальность темы диссертации и ее востребованность.

### **2. Степень обоснованности и достоверности положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Диссертация характеризуется четкой логикой изложения материала, что способствует положительной оценке ее обоснованности. В структуре работы соблюдается принцип системности – предмет исследования раскрывается от общих к частным вопросам проблематики, а также последовательно с теоретических, методических и прикладных позиций.

Достоверность положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждается следующим:

- Корректным применением общенаучных методов научного познания, таких как анализ, синтез, сравнение, классификация, типологизация и др., а также прикладных методов научного познания, включающих статистический анализ и экономико-математическое моделирование;
- Использованием широкого круга источников, включающих ведущие научные публикации по теме диссертационного исследования;
- Положительными результатами апробации положений и выводов исследования на научно-практических конференциях, в процессе подготовки статей для публикации в рецензируемых научных изданиях, в научно-исследовательском проекте, получившем грантовую поддержку Российского фонда фундаментальных исследований;
- Успешным внедрением результатов диссертационного исследования в качестве методического обеспечения дисциплины «Альтернативные финансы», предусмотренной учебным планом магистерской программы СПбГУ «Финансовые рынки».

### **3. Научная новизна и значимость результатов диссертации**

Научная новизна диссертации определяется следующими результатами:

1. Представлена комплексная характеристика финансовых инструментов ОИ, включая первичные и производные, основанная на систематизированных представлениях о направлениях и признаках устойчивого финансирования;
2. Определены основные направления развития долевого и долгового инструментария ОИ с учетом доминирующих стратегий и финансовой структуры экономики;
3. Выявлены особенности становления и развития рынка ответственного инвестирования в Российской Федерации;
4. Разработана дорожная карта развития финансового инструментария ответственного инвестирования в Российской Федерации, которая направлена на решение проблемы мобилизации инвестиционных ресурсов для финансирования проектов устойчивого развития.

Результаты, представленные на защиту диссертации, показывают, что цель и задачи исследования достигнуты, свидетельствуя о его полноте и завершенности.

Следует также отметить **теоретическую и практическую значимость** диссертации, материалы которой могут быть использованы в дальнейших научных исследованиях в области ответственного инвестирования, экспертной работе и учебной деятельности.

Полученные результаты расширяют теоретические и методические основания для разработки релевантных финансовых решений, их адаптации и внедрения с учетом национальных приоритетов устойчивого развития. Теоретическая значимость диссертации заключается в развитии концепции ответственного инвестирования в контексте контура рынка устойчивых финансов и специфики анализируемых финансовых систем. Практическая значимость определена тем, что диссертация содержит характеристику потенциала развития финансовых инструментов ОИ в условиях российского финансового рынка.

#### **4. Соответствие диссертации требованиям Положения о порядке присуждения учёных степеней в СПбГУ**

Диссертация З.Ю. Рахимова представляет собой самостоятельное исследование, которое вносит вклад в направления исследований: 20 «Финансовые инструменты и операции с ними» и 21 «Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования» по научной специальности 5.2.4. «Финансы» (экономические науки). По обоснованности и достоверности основных выводов, научной новизне и значимости достигнутых результатов работа полностью соответствует требованиям к кандидатским диссертациям СПбГУ. Научные публикации соискателя и с его участием отражают основные результаты диссертации, характеризую свободный уровень владения современными методами научного исследования.

#### **5. Вопросы и замечания по диссертации.**

Однако диссертационное исследование не лишено некоторых погрешностей, что порождает ряд вопросов.

1. Автором в первой главе приведены основные характеристики и виды производных финансовых инструментов, которые могут найти применение для управления инвестиционными и эколого-социально-управленческими рисками (стр. 49-54). Используются ли данные виды деривативов сегодня в отечественной практике, и каковы перспективы их дальнейшего развития в Российской Федерации?

2. Автор на странице 18 первой главы работы пишет: «Необходимость развиваться устойчиво была обоснована в работах «Римского Клуба», среди которых наиболее известным является доклад «Пределы роста», подготовленный в 1972 г. под руководством

Д. Медоуза. Однако уж если диссертант пишет о докладе «Пределы роста», то следовало бы упомянуть и о Сороковом Докладе Римского Клуба 2018 г. «Come On! Капитализм, близорукость, население и разрушение планеты», посвященном идеологическому кризису устойчивости капиталистической экономической системы, отражающемся и в экономике, и в экологии, и в технологии.

3. С нашей точки зрения в диссертации при упоминании экономического роста и экономического развития не продумана идентификация этих понятий в связи в понятием «устойчивость». В отличие от понятия «устойчивое экономическое развитие» (о чем автор пишет) экономический рост как категория, включающая устойчивость, связана не только с динамикой национального хозяйства, но и с непрерывным колебательным процессом воспроизводства и в этом контексте экономический рост есть «... длительная тенденция сменяющих друг друга циклов воспроизводства».<sup>1</sup> Такое понимание экономического роста тесно связано с теорией длинных циклов конъюнктуры Н.Д.Кондратьева<sup>2</sup>

4. По нашему мнению, было бы целесообразно более четко оценить и ранжировать значимость отдельных инвестиционных стратегий ответственного инвестирования в условиях российского финансового рынка.

5. В текущих условиях проблематично привлечение на российский рынок ответственных институциональных инвесторов, осуществляющих основную деятельность на развитых финансовых рынках недружественных стран, что требует отдельного комментария на защите диссертации.

## 6. Вывод

Вместе с тем указанные вопросы и замечания не затрагивают основных положений, выводов и рекомендаций, сделанных автором в ходе исследования, и не влияют на общую высокую оценку диссертации. Диссертационное исследование является завершенной научной работой, самостоятельно выполненной автором. Представленные на защиту результаты обладают новизной, теоретической и практической значимостью, развивая научные представления о финансовом инструментарии ответственного инвестирования. Соискателем опубликованы статьи в рецензируемых научных изданиях, соответствующие основным результатам диссертации.

---

<sup>1</sup> Экономический рост в условиях монополистического капитализма. Проблемы и противоречия. Отв.ред. А.Г.Милейковский. М., 1975. С.12.

<sup>2</sup> Кондратьев Н.Д. Мировое хозяйство и его конъюнктура во время и после войны. Вологда 1922; Большие циклы конъюнктуры. Вопросы конъюнктуры/ под ред. Н.Д.Кондратьева. В 2-х томах. Т 1. Вып. 1, М., 1925

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», а соискатель, Рахимов Зохид Юсупович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 – Финансы. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не обнаружены.

Член диссертационного совета

Доктор экономических наук, профессор,

Профессор кафедры управления рисками и страхования

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»

Подпись



/ Кузнецова Наталия Петровна

Дата: 7 октября 2022