

ОТЗЫВ

**председателя диссертационного совета доктора экономических наук
Писаренко Жанны Викторовны 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**

Актуальность темы диссертации

Как отмечается в преамбуле к Руководству по принципам ответственного инвестирования, институты финансового рынка должны «действовать в наилучших долгосрочных интересах своих бенефициаров», включая вопросы охраны окружающей среды, социальной сферы и управления (ESG). Такой подход формирует актуальную повестку дня для финансовых институтов; более того, использование в практике инвестиционной деятельности принципов ответственного инвестирования может лучше привести цели инвесторов в соответствие с более широкими целями общества и благотворно повлиять на экономический рост в целом. Поэтому тема работы является актуальной.

Однако пока проблематика ответственного инвестирования по-прежнему остается недостаточно исследованной, что отчасти контрастирует с числом научных публикаций и аналитических материалов в соответствующей области. Несмотря на повышенный интерес академического сообщества к исследованию отдельных аспектов ответственного инвестирования, прикладные аспекты трансформации инвестиционных процессов не получили глубокого научного осмысления.

Таким образом, представленную работу можно считать своевременной и актуальной, направленной на решение комплекса научных

задач, имеющих важное социально-экономическое значение для Российской Федерации.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность научных положений, выводов и практических рекомендаций, сформулированных в диссертации Рахимова Зохида Юсуповича, подтверждается детальным и логично структурированным анализом научных работ и аналитических материалов в исследуемой области. Используемые методы, а исследования адекватно позволяют достичь поставленную цель исследования – разработка теоретических положений и практических рекомендаций по развитию финансового инструментария ответственного инвестирования, учитывая перспективы его внедрения в российскую практику.

Положения и выводы диссертационного исследования подтверждены фактическими эмпирическими сведениями и расчетами, которые соответствуют требованиям проверяемости и воспроизводимости. В частности, обоснованность теоретической базы диссертационного исследования подтверждается корректно оформленными ссылками на научные труды российских и зарубежных авторов.

В диссертации используются обширные статистические сведения, источниками которых выступают официальные сайты международных организаций (ООН, ОЭСР, Совет по финансовой стабильности, МВФ, Всемирный банк, Банк международных расчетов, Всемирная ассоциация бирж, Инициатива по климатическим облигациям, Блумберг, ВЭБ.РФ, НАКДИ и др.).

Достоверность и новизна результатов диссертации

Использование фундаментальной теоретической базы, достоверных и проверяемых информационных сведений, соответствие используемых методов цели и задачам исследования (анализ конкретных ситуаций,

классификация, группировка, статистический, корреляционный, регрессионный анализ и пр.) обеспечивает достоверность научных результатов диссертации, которые не противоречат результатам других независимых исследований по тематике ответственного инвестирования, но имеют самостоятельную научную значимость.

К наиболее существенным результатам диссертации, самостоятельно полученных З. Ю. Рахимовым, можно отнести следующие:

- дана уточненная интерпретация таких научных категорий, как устойчивое финансирование, ответственные инвестиции, инструменты ответственного инвестирования;
- структурирован процесс становления и развития концепции устойчивых финансов с учетом международных инициатив в области ответственного инвестирования;
- систематизированы инструментальные решения, способствующие ответственному инвестированию в проекты устойчивого развития в странах с развитыми и развивающимися рынками;
- разработан комплекс научно-практических рекомендаций по насыщению финансового рынка Российской Федерации инструментами ответственного инвестирования.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертации заключается в возможности использования сформулированных положений, рекомендаций и выводов в дальнейшем научном поиске и внедрении эффективных решений в области ответственного инвестирования в Российской Федерации.

Положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, могут также найти применение в системе методического обеспечения курсов «Финансовые инструменты», «Устойчивые финансы», «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты».

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертации

Положительно оценивая проведенное Рахимовым З. Ю. диссертационное исследование, обратим внимание на некоторые дискуссионные вопросы и замечания:

1. И в тексте введения, и в тексте первой главы недостаточно четко определена разница между устойчивым экономическим ростом и устойчивым экономическим развитием. В этом отношении следовало бы проработать монографии Н.П. Кузнецовой, посвященные экономическому росту.
2. С нашей точки зрения автор недостаточно прописал связку между первой и второй главами. Можно было бы посоветовать автору продумать следующую идею целеполагания: «Системообразующая роль ответственных институциональных инвесторов в преодолении глобального кризиса, в реализации триединой стратегии устойчивого развития заключается в выработке социально-экономической парадигмы осуществления целей устойчивого развития на корпоративном уровне при помощи ответственных инвесторов через механизм зеленой экономики, зеленого и инфраструктурного инвестирования».
3. Выводы автора о том, что банковское кредитование (в том числе через банки развития) является более эффективной альтернативой для России, по сравнению с механизмами коллективного инвестирования, в силу неразвитости финансового рынка, представляются недостаточно убедительными.
4. В условиях ограниченности доступа российских эмитентов к внешним рынкам капитала не совсем целесообразно предлагать в качестве важного направления расширения рынка ответственного инвестирования такой объект, как государственные евробумаги.

5. Мнения учёных и экспертов, обосновывающих необходимость ускоренного перехода к безуглеродной экономике и связанного с этим дополнительного ужесточения требований по углеродным выбросам к России, следует воспринимать с учетом быстрых изменений и новых внешних вызовов.

6. Рассуждая о перспективах ответственного инвестирования в жилищной сфере с участием финансового института «ДОМ.РФ», соискатель в качестве одного из его преимуществ отмечает многотраншевость выпускаемых им облигаций, тогда как в российской практике ипотечной секьюритизации в настоящее время используются только одностраншевые бумаги.

Вместе с тем высказанные замечания не снижают общего благоприятного впечатления от диссертации З. Ю. Рахимова. Диссертационная работа выполнена на достаточно высоком квалификационном уровне. Требуется отметить, что автором проведена колоссальная работа по сбору и систематизации информации в изучаемом направлении, которая (информация) в реальности очень разрознена. Более того, в направлении развития тематики ответственного инвестирования прямо на ежедневной основе происходят существенные изменения. Поэтому практическое применение результатов данного исследования возможно не только в рамках академических программ при подготовке и реализации учебных дисциплин, но и при разработке стратегических документов крупнейшими компаниями разных секторов экономики, финансовыми институтами и пр.

Достигнутые результаты являются самостоятельными, обоснованы, достоверны, содержат новые теоретические и научно-практические решения в области развития финансового инструментария ответственного инвестирования в Российской Федерации. Публикации соискателя в рецензируемых научных изданиях в достаточной мере отражают результаты диссертации.

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.

Председатель диссертационного совета
д.э.н., доцент, профессор кафедры
управления рисками и страхования Санкт-
Петербургского
государственного университета



Писаренко Ж.В.

Дата: 05.10.2022