

## **ОТЗЫВ**

члена диссертационного совета на диссертацию Овечкина Данилы Владимировича на тему: «МЕТОДИКА ПРИНЯТИЯ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ АКЦИЙ», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы

### **Актуальность диссертационного исследования**

В условиях трансформации глобальной экономики, которая характеризуется стремлением к достижению целей устойчивого развития ООН и ответственным инвестированием, методика принятия ответственного инвестиционного решения обретает особое значение.

Применяемый автором подход ответственного инвестирования направлен на решение ряда приоритетных задач, включая повышение финансовой устойчивости, совершенствование системы корпоративного управления финансовых/страховых организаций, повышение прозрачности и доступности информации об их деятельности для участников инвестиционного процесса на российском рынке акций, для дальнейшего стратегического планирования в дополнение к регуляторным требованиям. Именно в таком контексте инвестор принимает во внимание и финансовые показатели эмитента ценных бумаг, и нефинансовые (социальные, экологические, управленческие) индикаторы, отражающиеся ESG-рейтинге компании.

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

**Степень обоснованности** положений выводов и рекомендаций диссертации обеспечивается обоснованностью и доказательством исходной гипотезы, заключающейся в том, что при прочих равных условиях:

- Деятельность фирм с высоким ESG-рейтингом сопряжена с меньшими общественными издержками и с большими общественными выгодами по сравнению с деятельностью фирм, обладающих низким ESG-рейтингом. В результате ответственного инвестирования распределение финансовых ресурсов складывается в пользу фирм с наибольшим ESG-рейтингом, что приводит к выгодам для общества в целом и обуславливает желание регуляторов по всему миру и Центрального банка РФ, в частности, развивать финансовые рынки в сторону повышения ответственности принимаемых инвестиционных решений.

Кроме того, **обоснованность** положений диссертации предопределяется следующими обстоятельствами:

- Прекрасно сформулированными, взаимосвязанными и грамотно соподчиненными названием, целью, задачами и объектом исследования.
- Четкой логикой изложения материала диссертации, что способствует положительной оценке ее обоснованности.
- Структура работы определяется логикой исследования. Работа, изложенная на 214 страницах машинописного текста, состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и 4 приложений. Цифровой и графический материал представлен в 25 таблицах и 12 рисунках. Список литературы содержит 167 наименования. 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, что получило прекрасное отражение в развернутом Приложении;

- Использованием широкого круга источников, включающих ведущие научные публикации по теме диссертационного исследования;

- Апробацией результатов диссертации, отразившейся в участии в 5 международных и российских конференциях, а также публикацией результатов диссертации в 13 научных работах (общим объемом 13,24 п.л., авторский вклад 9,51 п.л.), из них 7 работ в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве образования и науки Российской Федерации, 2 работы в изданиях, входящих в международные реферативные базы данных и системы цитирования Web of Science, Scopus.
- 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 методов, принципов и приемов оценки методов и инициатив ответственного инвестирования, экспертной работе и учебной деятельности. Полученные результаты расширяют теоретические и методические основания для разработки соответствующих

национальных ESG инициатив ответственного инвестирования на рынке релевантных регуляторных решений, их адаптации и внедрения с учетом национальных приоритетов устойчивого развития России.

- структурированно сформулированной **научной новизной** диссертационного исследования, которая заключается в разработке и обосновании теоретико-методологических положений и методического подхода к принятию ответственного инвестиционного решения. Кроме того, автор развернуто выделил шесть основных научных результатов, характеризующие научное приращение исследования:

1. Построение периодизации эволюции концепции ответственного инвестирования, снабженной дополнительными, новыми критериями периодизации.
2. На основе анализа мирового опыта ESG-рейтингования обобщение и выявление особенностей отечественного опыта ESG-рейтингования;
3. Обоснование риска ответственного эмитента, позволяющего интегрировать его ответственность в модель оптимизации в качестве самостоятельной риск-премии.
4. Обоснован методический подход к принятию ответственного инвестиционного решения, опирающийся на принципы принятия эффективного инвестиционного решения, теорию ответственного инвестирования и портфельную теорию.
5. Разработкой авторской методики принятия ответственного инвестиционного решения на рынке акций, включающая оптимизационную модель и алгоритм принятия ответственного инвестиционного решения.
6. Доказательной демонстрацией возможности применения авторской методики принятия ответственного инвестиционного решения в условиях российского рынка акций.

#### **К недостаткам и погрешностям работы относятся:**

1. Непродуманность постановки проблемы, т.е. предмета исследования. В частности, на странице 11 диссертации автор пишет: «Предметом исследования являются методы принятия ответственного инвестиционного решения на рынке акций». Вызывает сомнение некоторая суженность формулировки предмета, не соответствующая проделанной фундаментальности самой диссертационной работы, совокупности разнообразных методов и собственно методологии ответственного инвестирования на принципах. Следовало бы проблему сформулировать в соответствии с теми пунктами новизны, которые автор доказал в работе при обосновании принятия ответственных инвестиционных решений на ESG принципах.

2. Жаль, что в тексте диссертации не нашлось места для характеристики 10 международных инициатив, непосредственно связанных с рассмотрением имплементации механизма ответственного инвестирования крупнейшими корпоративными инвесторами, присоединившимися к этим институционально-организационным инициативам для достижения приоритетных целей высокоразвитой и экологически устойчивой мировой экономики

UN INITIATIVES FOR ENVIRONMENTALLY RESPONSIBLE ECONOMICS. Accessed: 2013-2020.

1. COALITION FOR ENVIRONMENTALLY RESPONSIBLE ECONOMICS (CERES)

Retrieved from: <https://www.ceres.org/>

2. INTERNATIONAL CHAMBER OF COMMERCE'S BUSINESS CHARTER FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT Retrieved from:

<https://iccwbo.org/publication/icc-business-charter-for-sustainable-development-2015/>

3. GLOBAL REPORTING INITIATIVE, GRIRetrieved from: <https://www.globalreporting.org/>

4. UNITED NATIONS GLOBAL COMPACTRetrieved from: <https://www.unglobalcompact.org/>

5. EQUATOR PRINCIPLES Retrieved from: <http://equator-principles.com/>

6. PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT PRIRetrieved from: <https://www.unpri.org/>

7. GRESB. GLOBAL REAL ESTATE SUSTAINABILITY BENCHMARKRetrieved from: <https://gresb.com/>

8. PRINCIPLES FOR SUSTAINABLE INSURANCE, PSIRetrieved from: <http://www.unepfi.org/psi/>

9. THE INSTITUTIONAL INVESTORS GROUP ON CLIMATE CHANGE, IIGCC

Retrieved from: <http://www.iigcc.org/>

10. Climate Bonds Initiative/Green Bonds Market. Retrieved from: <https://www.climatebonds.net/>

Эти международные инициатив входят как системообразующий компонент построения социально-ориентированного государства и его ценностей, сопрягаемых с концепцией ЦУР ООН. См. 2.2. Socioeconomic Mechanism for Implementing Sustainable Development Values and the Meanings of the Welfare State: The Role and Importance of Responsible Investment in Green and Infrastructure Projects. PP48-54 в монографии: MEANINGS AND VALUES GUIDELINES FOR THE DEVELOPMENT OF GREEN AND INFRASTRUCTURAL INVESTMENT IN THE CONTEXT OF THE WELFARE STATE CONCEPT MODIFICATION. Ed Natalia P. Kuznetsova Publishing House Mediapapir. St.Petersburg 2022 172 p.

3. Недостаточность связности текста между главами, а в ряде случаев и между параграфами.
4. Ряд погрешностей редакционного характера.

### **Заключение**

Однако отмеченные недостатки носят преимущественно редакционный рекомендательный характер. Представляется, что перед нами многостраничная, объемная по идеям, совокупности применяемых методов диссертационная работа, обладающая признаками актуальности, теоретической и практико-ориентированной новизны, достоверности и обоснованности.

## Общий вывод

Диссертация Овечкина Данилы Владимировича на тему: «МЕТОДИКА ПРИНЯТИЯ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ АКЦИЙ» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Овечкин Данила Владимирович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Член диссертационного совета

Доктор экономических наук, профессор,

профессор кафедры управления рисками и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный Университет»

подпись



Н.П.Кузнецова

Дата 9.05.2023