

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

на Павлику Алёну, автора диссертации «Развитие методов ESG-рейтингования на российском фондовом рынке», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Павлика Алёна в 2021 году окончила ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»: бакалавриат 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент», факультет «Высшая школа управления». В 2023 году окончила ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» магистратуру 38.04.01 «Экономика», профиль «Финансовый аудит и оценка инвестиционных решений», факультет «Налогов, аудита и бизнес-анализа».

С октября 2023 года по настоящее время Павлика А. является аспирантом Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета, очной формы обучения.

За время обучения в аспирантуре Павлика А. показала себя исполнительным и ответственным молодым исследователем. Успешно сдала кандидатские экзамены. За время прохождения педагогической практики в процессе проведения лекционных и практических занятий, а также при подготовке учебно-методических материалов к учебным занятиям Павлика А. показала высокий уровень теоретической подготовки, практических знаний и компетентности в вопросах методологии ESG-рейтингования и развития инструментов устойчивого финансирования в условиях трансформации российского фондового рынка и экосистемы устойчивого финансирования. Имеет ярко выраженный аналитический склад ума и способности к обобщениям и абстрагированию исследуемой информации.

Актуальность работы, выполненной Павликой А., обусловлена ее теоретической и практической значимостью, поскольку системно анализирует проблему методологической неоднородности ESG-оценок, выявляет ограничения существующих моделей применительно к российским реалиям и инструментарий их развития; оценки нефинансовых факторов и их влияния на инвестиционную привлекательность публичных компаний в условиях трансформации российской финансовой системы и становления рынка устойчивого капитала. Автор убедительно показал, что развитие риск-ориентированных ESG-моделей является ключевым направлением повышения прозрачности и доверия на фондовом рынке, а также важным

элементом интеграции российских эмитентов в глобальную архитектуру устойчивого инвестирования.

В процессе подготовки диссертации Павлика А. проявила себя как высококвалифицированный, ответственный и инициативный исследователь, обладающий глубоким научным и исследовательским потенциалом, системным мышлением и способностью к самостоятельному решению сложных междисциплинарных задач. Автор демонстрирует глубокое понимание современных вызовов финансовых рынков, умение синтезировать теоретические положения и эмпирические данные, а также зрелую аналитическую культуру, позволяющую формулировать оригинальные научные гипотезы и эффективно их верифицировать.

В работе детально исследованы теоретические основы ESG-оценивания, систематизированы подходы отечественных и зарубежных агентств, выявлены методологические противоречия между международными и российскими моделями, а также разработан и обоснован риск-ориентированный подход к ESG-рейтингованию российских публичных компаний. Особое внимание уделено разработке интегративной ESG-матрицы устойчивости, позволяющей учитывать отраслевые, институциональные и жизненные циклы компаний.

Павлика А. продемонстрировала высокий уровень владения экономико-математическим и статистическим инструментарием при обработке данных, корректно применила методы корреляционного, регрессионного и сравнительного анализа, а также программные средства для визуализации и верификации ESG-оценок. Полученные результаты носят оригинальный и прикладной характер, что подтверждает способность автора проводить полноценные самостоятельные исследования на современном методологическом уровне.

Выводы и практические предложения диссертационного исследования, в частности модифицированная методика ESG-оценки российских эмитентов, в рамках которой показатели экологической, социальной и управленческой составляющих сопоставляются с ключевыми финансовыми метриками – средневзвешенной стоимостью капитала (WACC) и рентабельностью активов (ROA), либо показателями рыночной капитализации компании была применена при эмиссии социальных биржевых облигаций ПАО «МТС» серии 001P-18 объемом 4,5 млрд рублей со ставкой купона 6,50% годовых для привлечения финансирования социальных проектов ПАО «МТС». Материалы диссертации успешно используются автором в процессе преподавания учебной дисциплины «Финансовые технологии и финансовый инжиниринг» для магистров направления 38.04.01 «Экономика», что

подтверждает их прикладную ценность и способность автора систематизировать и передавать современные знания.

Результаты и основные положения диссертационного исследования были представлены и получили положительную оценку на международных и российских научных конференциях. Павликой А. за время работы над диссертацией опубликовано 5 научных работ, все научные статьи в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК Минобрнауки РФ. Основные положения диссертации также нашли одобрение на международных и российских конференциях.

Диссертация Павлики А. является законченной, самостоятельной научно-исследовательской работой, содержащей новые конкретные решения важной народно-хозяйственной задачи повышения эффективности российского финансового рынка.

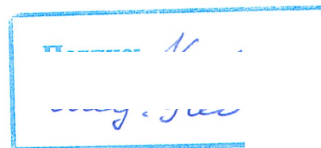
Считаю, что диссертация Павлики Алёны на тему «Развитие методов ESG-рейтингования на российском фондовом рынке» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утверждённого приказом Финансового университета от 30.08.2019 № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете по специальности 5.2.4. Финансы.

Научный руководитель,
доцент Кафедры финансовых
рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета
федерального государственного
образовательного бюджетного
учреждения высшего образования
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»
к.э.н. (08.00.05), доцент

Куликова Елена Ивановна

04.05.2026









125167, Москва, Ленинградский проспект, д.49/2,
телефон: +7 (903)540-27-14
E-mail: eikulikova@fa.ru