

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук д.э.н., доцента
Древинг Светланы Робертовны по диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук
Миргасимова Дамира Рустамовича

Миргасимов Дамир Рустамович представил диссертацию на тему:
«Современный механизм финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности, выполнено в соответствии с п. 23. «Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы и экологические инвестиции».

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Миргасимов Дамир Рустамович предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение — развитие теоретических положений и разработка методических подходов и практических рекомендаций по развитию механизма финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний, позволяющих повысить уровень эффективности реализации ESG-инициатив.

2) соискателем учёной степени Миргасимовым Дамиром Рустамовичем получены следующие новые научные результаты:

теоретические: предложена классификация источников и инструментов финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний, основанная на авторском подходе к временной структуризации этапов устойчивого развития (эволюционный, десмоэкологический, триединый, современный управленческий). В отличие от существующих, предложенная классификация включает цифровые инструменты финансирования устойчивого развития, появившиеся в обращении в 2022-2024 гг. и позволяющие диверсифицировать привлекаемые источники финансирования устойчивого развития компаний;

практические: разработан авторский алгоритм финансирования проектов устойчивого развития компаний нефтегазового сектора, особенностями которого являются авторский подход к анализу финансовых и нефинансовых факторов, оказывающих влияние на финансирование проектов, построение методики выбора источников и инструментов финансирования устойчивого развития на основе балльно-рейтинговой оценки; с целью модернизации механизма привлечения

финансирования устойчивого развития компании разработан концепт единой цифровой рыночной инфраструктуры, охарактеризованы основные ее преимущества и возможные риски;

3) диссертация «Современный механизм финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний» обладает внутренним единством. Работа выстроена в логической последовательности изложения исследуемых проблем. Структура работы позволила в полной мере использовать сочетание общенаучных и специальных методов исследования, таких как классификация, синтез, анализ, абстрагирование. Результаты диссертационного исследования составляют теоретическую основу для развития методического инструментария выбора корпорациями нефтегазового сектора наиболее эффективных схем финансирования проектов устойчивого развития;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Современный механизм финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний» подтверждена следующими аргументами:

- предложенная авторская периодизация этапов устойчивого развития и новая классификация источников и инструментов финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний базируется на основных теоретических концепциях корпоративных финансов и инвестирования, финансового менеджмента, согласованы с предыдущими научными результатами по данной проблематике;

- разработанный авторский алгоритм финансирования проектов устойчивого развития компаний нефтегазового сектора, концепт единой цифровой рыночной инфраструктуры финансирования устойчивого развития компаний основаны на теоретическом обобщении точек зрения, представленных в современных исследованиях в области устойчивого развития компаний нефтегазового сектора в условиях цифровой трансформации бизнеса;

- использованы современные, адекватные изучаемым явлениям, методики сбора и обработки исходной информации: практические результаты работы основаны на анализе статистических данных и аналитических материалов Банка России, рейтинговых агентств, международных институтов (Организации Объединенных Наций, Организации экономического сотрудничества и развития, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Глобального альянса устойчивых инвестиций и других), Climate Bonds Initiative, международных аудит-консалтинговых корпораций, международных инвестиционных компаний и банков, отчетов об устойчивом развитии, годовых отчетов российских нефтегазовых компаний, присутствующих в рейтинге «Эксперт 400: Рейтинг крупнейших компаний России»;

- корректно применены методы классификации, логической оценки, исторической периодизации, индукции и дедукции, анализа и синтеза, эконометрического моделирования, структурно-динамического анализа;

- результаты исследования представлены на конференциях различных уровней и получили положительную оценку;

Достоверность результатов, полученных Миргасимовым Д.Р., обусловлена:

- критическим анализом значимых работ в области формирования методологического аппарата формирования механизма финансирования устойчивого развития корпораций и корректным использованием действующих законодательных и нормативных актов, регламентирующих инвестиционную и финансовую деятельность в рамках реализации ESG-инициатив;

- применением известных общенаучных методов исследования и критическим анализом опубликованных результатов исследований российских и зарубежных авторов;

- применением эконометрического моделирования и визуализации результатов использованы программные пакеты Gretl и MS Office.

- наличием положительных результатов апробации исследования, публикаций по проблематике работы;

5) результаты диссертации Миргасимова Д.Р. нашли практическое применение при осуществлении финансового планирования в компании нефтегазового сектора ООО «ПКЦ «ИМДОС-М» с использованием авторского алгоритма финансирования проектов в области устойчивого развития компании. Материалы диссертации используются Кафедрой финансового и инвестиционного менеджмента Факультета «Высшая школа управления» в преподавании учебных дисциплин «Управленческие финансы» и «Инвестиционные стратегии».

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Миргасимова Д.Р. в науку, который выразился в личном выполнении автором диссертации всех этапов процесса исследования: от определения цели и постановки задач исследования, сбора, систематизации, информационных источников, получения исходных эмпирических данных, их обработке и интерпретации, до формулировки выводов, апробации результатов исследования, подготовке авторских публикаций по выполненной работе;

7) все материалы, заимствованные Миргасимовым Д.Р. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Миргасимов Д.Р. указал, что лично им получены следующие результаты:

- предложена классификация этапов становления концепции устойчивого развития (эволюционный, десмоэкологический, триединый, современный управленческий). В отличие от известных, предложенная классификация

учитывает как инструменты, так и особенности финансирования устойчивого развития в рассматриваемых исторических периодах, что, в свою очередь, позволяет заинтересованным сторонам иметь системное представление о финансировании устойчивого развития нефтегазовых компаний (С. 12; 172-181);

- разработана классификация традиционных и альтернативных источников и инструментов финансирования устойчивого развития компании, которая в отличие от существующих классификаций, позволяет учитывать инструменты финансирования устойчивого развития, появившиеся на рубеже 2022-2024 гг. (С. 24-36; 182-183);

- разработана финансовая модель оценки взаимосвязи доли расходов нефтегазовых компаний на устойчивое развитие и их финансовых показателей, позволяющая на практике определить, какие финансовые показатели взаимосвязаны с долей расходов на устойчивое развитие в общей структуре расходов нефтегазовых компаний (С. 98-100; 194-199);

- выявлена взаимосвязь мультипликатора собственного капитала, коэффициента общего долга к капитализации и доли расходов в области устойчивого развития крупнейших российских компаний нефтегазового сектора в период 2012-2022 гг. Выявлено, что с ростом мультипликатора собственного капитала и коэффициента долга к капитализации показатель «доля расходов на устойчивое развитие к совокупным расходам» снижается (С. 101-102);

- сформирован алгоритм финансирования проектов устойчивого развития нефтегазовых компаний, который в отличие от иных алгоритмов, включает в себя усовершенствованные подходы к оценке финансовых и нефинансовых факторов, а также доступности источников финансирования устойчивого развития (С. 111-122; 203).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 11 публикациях общим объемом 6,93 п.л. (весь объем авторский), из которых 8 работ в российских рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание учёных степеней доктора и кандидата наук общим объемом 6,3 п.л. (весь объем авторский) по теме диссертации;

9) соискатель учёной степени Миргасимов Д.Р. в ходе работы над диссертацией показал себя как состоявшийся исследователь, владеющий методологией научного познания, обладающий необходимыми компетенциями, которые позволяют решать научные и научно-практические задачи сфере корпоративных финансов в рамках специальности 5.2.4 Финансы.

Однако, по материалам диссертации выявлен ряд замечаний, которые требуют уточнения и пояснений:

1. В тексте параграфа 1.1 работы отсутствует авторская трактовка понятия финансового механизма, представлена лишь структура финансового механизма с описанием элементов. Понятие механизма финансирования устойчивого развития компаний, представленное на с. 23 автореферата (с. 135 диссертации) – «совокупность финансовых методов, инструментов, рычагов, а также нормативно-правового и информационного обеспечения, направленных на достижение сбалансированного долгосрочного роста компании с максимизацией экологических, социальных и управленческих эффектов деятельности» не раскрывает структуру современного механизма финансирования устойчивого развития нефтегазовой компании, предложенного автором в заключительной части диссертации (рис. 6 автореферата, рис. 35 диссертации). Не вполне понятен механизм оценки достижения сбалансированного роста компании с максимизацией экологических, социальных и управленческих эффектов деятельности в рамках реализации предложенного современного механизма финансирования устойчивого развития нефтегазовой компании. Предлагая новые составляющие механизма финансирования устойчивого развития, автор не упоминает в формулировках элементов новизны понятие «механизм финансирования устойчивого развития».

2. При характеристике основных инструментов финансирования устойчивого развития (параграф 1.2) и анализе современного состояния финансирования устойчивого развития в России и мире (параграф 2.1) не представлена оценка стоимости инструментов финансирования, влияющая на особенности формирования финансовых издержек корпорации, условия привлечения, ковенанты.

3. На С. 38-43 приведено описание основ блокчейн-технологии, обращения криптовалюты, которое более уместно в учебной литературе и не является доказательством гипотез или идей, а также авторской интерпретацией установленных в результате исследований фактов.

4. Автор не уточнил, каким образом, была оценена вероятность рисков единой цифровой рыночной инфраструктуры, представленная на рисунке 32 и приложении Т.

5. Финансовая модель оценки взаимосвязи доли расходов нефтегазовых компаний на устойчивое развитие и их финансовых показателей демонстрирует общеизвестные факты – увеличение собственного капитала в структуре пассивов, снижение долговой нагрузки приводит к росту доли расходов на устойчивое развитие.

5. Требуется дополнительное пояснение сущности организационного и инвестиционного подхода к оценке устойчивого развития компаний, обоснование выбора показателей оценки. Спорным является включение показателя «Наличие в компании КПЭ в области устойчивого развития» в перечень оцениваемых в рамках инвестиционного подхода.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Миргасимова Дамира Рустамовича:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) в основном соответствует установленным критериям и требованиям.

Древинг Светлана Робертовна
Доктор экономических наук, доцент

13.12.2024

1
итета
рхова
4
Г.