

В диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 по защите диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Семенова Станислава Юрьевича представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы на тему: «Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства».

На законодательном уровне активно ведется работа по поддержке инвестиционных проектов, оказывающих минимальное воздействие на окружающую среду, например Постановлением Правительства РФ от 11 марта 2023 года №373, расширена программа льготного финансирования зеленых проектов и инициатив в сфере устойчивого развития. Формирование экономических стимулов для перехода на передовые экологические стандарты является одной из приоритетных задач в отраслях народного хозяйства. При этом единые подходы к финансированию климатических проектов только формируются и проблематика механизмов финансирования климатических проектов государственно-частного партнерства, рассмотренная в диссертационном исследовании Семенова Станислава Юрьевича, безусловно, является актуальной для отечественной экономики.

Не подвергается сомнению актуальность цели исследования, которая заключается в разработке, теоретическом и методологическом обосновании концепции определения стоимости предприятия (бизнеса) с учетом факторов устойчивого развития (ESG-факторов), а также в разработке нового методического инструментария, позволяющего повысить достоверность, прозрачность и качество результатов оценки стоимости предприятия, в том числе в целях принятия обоснованных инвестиционных решений и управления стоимостью бизнеса.

Для достижения корректно поставленной цели и задач исследования, автором проанализирован широкий пул теоретических источников по тематике, привлечена достаточная эмпирическая и информационная база, обеспечившая достоверность выводов и рекомендаций. Содержание автореферата указывает на непротиворечивость и взаимосвязанность отдельных частей работы, которые раскрывают логически взаимосвязанные группы теоретических, методологических и методико-прикладных проблем.

Разработанная автором научно обоснованная классификация методов финансирования с делением на долговое и доленое финансирование, самофинансирование и меры государственной поддержки в зависимости от предложенной двухуровневой типологии климатических проектов, позволила автору выработать принципы финансирования климатических проектов ГЧП и определить, что проектное финансирование на основе ГЧП с продажей углеродных единиц в сочетании с другими методами в совокупности могут обеспечить финансовую реализуемость климатических проектов.

Научную и практическую ценность представляют разработанные автором принципы финансирования климатических проектов ГЧП: дифференцированность, доходность, обособленность, распределение рисков. Модифицированные принципы отличаются от классических принципов проектного финансирования учетом особенностей климатических проектов, что позволило автору выработать алгоритм подбора методов финансирования климатического проекта ГЧП.

Значимым для развития теории и методологии финансов видится предложенный алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП, основанный на интегральной оценке финансового результата через корректировку чистой приведенной стоимости на уровень специфических выявленных рисков, поскольку он позволяет обосновать выбор методов и сформировать комплексный финансовый механизм финансирования климатических проектов ГЧП, включающий классические и инновационные инструменты, меры государственной поддержки и модели ГЧП.

Представляет научный интерес также разработанная финансовая модель для обоснования методов финансирования климатических проектов ГЧП, структура доходной части которой зависит от степени инвестиционной привлекательности проекта и спроса на углеродные единицы с интеграцией авторского метода определения стоимости углеродной единицы на российском рынке.

Подчеркнем, что диссертационное исследование Семенова С.Ю. включает результаты, характеризуемые нами как положения научной новизны, которые опубликованы автором в рецензируемых научных изданиях и апробированных на научных мероприятиях. Исследование обладает практической значимостью, что подтверждено актами внедрения, в т.ч. в деятельность российских образовательных учреждений и Фонда «Сколково».

При высокой положительной оценке исследования следует отметить, что из текста автореферата неясно (целесообразно пояснить):

- каким образом предполагается избежать двойного учета рисков в формуле (1) (стр.17), поскольку одновременно применяются и ставка дисконтирования и показатель вероятности получения денежного потока;

