

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
Львовой Надежды Алексеевны по диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук
Семенова Станислава Юрьевича

Семенов Станислав Юрьевич представил диссертацию на тему: «Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства» на соискание ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 Финансы в пунктах 18 «Проектное и венчурное финансирование» и 23 «Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы и экологические инвестиции».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени (Семенов С.Ю.) предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и хозяйственное значение, разработав методический подход к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства в России, что будет способствовать развитию зеленых финансов и экологического инвестирования;

2) соискатель ученой степени (Семенов С.Ю.) ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- *уточнена и дополнена* классификация методов финансирования климатических проектов ГЧП, включающая внешнее (долевое и долговое) и внутреннее финансирование, а также меры государственной поддержки, с конкретизацией методов по видам исследуемых проектов (основанные на природных или технологических решениях);
- *уточнены и дополнены* принципы финансирования проектов ГЧП (а именно: дифференцированность, доходность, обособленность, распределение рисков) с учетом принципов проектного финансирования, модифицированных с поправкой на специфику климатических проектов, включая их особые цели, объем затрат, жизненный цикл, возможное наличие дополнительных эффектов;

– *сформирован* алгоритм выбора методов финансирования климатических проектов ГЧП, основанный на показателе чистой приведенной стоимости, для оценки которого вводится поправка на специфические риски инвестирования (отсутствие верификации и снижение спроса на углеродные единицы);

– *разработана* финансовая модель оценки экономической целесообразности климатических проектов ГЧП, позволяющая обосновать выбор методов финансирования данных проектов с учетом динамики ценообразования на добровольном сегменте углеродного рынка;

практические:

– *предложены* научно-практические рекомендации по финансированию климатических проектов ГЧП в Российской Федерации, имеющие потенциал внедрения в инвестиционную стратегию частных компаний и органов власти, выступающих публичными партнерами бизнеса;

3) диссертация *«Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства»* обладает внутренним единством (соответствует требованиям полноты и связности, характеризуется системным подходом к изложению материалов и результатов исследования, представленных последовательно от общих теоретических к отдельным прикладным аспектам проблематики, отвечая цели и задачам диссертационного исследования);

4) обоснованность положений и выводов диссертации *«Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства»* подтверждена следующими аргументами:

– уточненная и дополненная классификация методов финансирования климатических проектов ГЧП базируется на результатах независимых научных исследований в области климатических финансов, не вступая в противоречие с теорией и практикой государственно-частного партнерства;

– уточненные и дополненные принципы финансирования климатических проектов ГЧП опираются на классические принципы проектного финансирования, продемонстрировав релевантность при внедрении в консультационную деятельность Фонда «Сколково»;

– сформированный алгоритм выбора методов финансирования климатических проектов ГЧП с поправкой на их специфические риски основан на традиционной инструментарии оценки чистой приведенной стоимости инвестиционных вложений; данный алгоритм был также успешно внедрен в консультационную деятельность Фонда «Сколково»;

– разработанная финансовая модель оценки экономической целесообразности климатических проектов ГЧП опирается на традиционный инструментарий инвестиционного анализа с применением релевантных эконометрических методов, а также успешно апробирована на примере климатического проекта ООО «Цигломенский лесозавод», в том числе использовалось 1000 сценариев с использованием имитационного моделирования Монте-Карло;

– предложенные научно-практические рекомендации по финансированию климатических проектов ГЧП в Российской Федерации коррелируют с выводами других научных и экспертных исследований по вопросам развития климатических финансов в странах с развивающимся рынком в целом и России в частности;

Достоверность результатов, полученных Семеновым С.Ю., обусловлена:

– использованием результатов и выводов независимых научных исследований российских и зарубежных авторов в области климатических финансов и углеродного регулирования;

– применением актуальных информационных источников по теме диссертации, включая нормативные документы РФ по вопросам климатической политики, аналитические материалы по финансированию климатических проектов и государственно-частного партнерства, сведения Всемирного банка и ведущих международных маркет-мейкеров добровольного углеродного рынка и пр.;

– успешной апробацией результатов диссертации на примере инициативного климатического проекта ООО «Цигломенский лесозавод» (в частности, на примере данного проекта апробирована разработанная соискателем финансовая модель оценки экономической целесообразности климатического проекта ГЧП), а также на следующих научных мероприятиях: Всероссийская научно-практическая конференция «Трансформация экономики и финансового сектора России: вызовы и тренды» (Москва, Университет «Синергия», 30 марта 2023 г.), XVIII Международный научный конгресс «Роль бизнеса в трансформации общества – 2023» (Москва, Университет «Синергия», 10-14 апреля 2023 г.); XIX Международная научно-практическая конференция «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финансовый университет, 25-26 мая 2023 г.); V Всероссийская научно-практическая конференция «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финансовый университет, 28 сентября 2023 г.);

5) результаты диссертации Семенова С.Ю. нашли практическое применение в деятельности Фонда «Сколково» и в методическом обеспечении дисциплины «Инвестиционное проектирование», реализуемой в Университете «Синергия»;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Семенова С.Ю. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя во всех этапах процесса исследования, включая поиск, систематизацию и критический анализ научных и информационных источников по теме диссертации; статистическую и эконометрическую обработку эмпирических данных по материалам Росинфра, VERRA и Всемирного банка в области ГЧП, климатических проектов и углеродного ценообразования соответственно; апробацию, публикацию и внедрение наиболее существенных положений и результатов диссертации;

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Семеновым С.Ю. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой степени (Семенов С.Ю.) указал, что лично им получены следующие результаты:

– разработана классификация методов финансирования с делением на долговое и доленое финансирование, самофинансирование и меры государственной поддержки в зависимости от предложенной двухуровневой типологии климатических проектов; классификация позволила 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;

– на основании предложенной классификации модифицированы принципы финансирования климатических проектов ГЧП: дифференцированность, доходность, обособленность, распределение рисков; модифицированные принципы отличаются от классических принципов проектного финансирования учетом особенностей климатических проектов: цель проекта, масштаб затрат, жизненный цикл и дополнительность эффектов; полученные принципы позволили выработать алгоритм подбора методов финансирования климатического проекта ГЧП;

– обоснован алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП, основанный на интегральной оценке финансового результата через корректировку чистой приведенной стоимости на уровень специфических выявленных рисков: недостижение положительных результатов верификации, снижение спроса на углеродные единицы; алгоритм позволяет обосновать выбор методов и сформировать комплексный финансовый механизм климатических проектов ГЧП, включающий классические и инновационные инструменты, меры государственной поддержки и модели ГЧП;

– разработана и апробирована финансовая модель для обоснования методов финансирования климатических проектов ГЧП, структура доходной части которой зависит от степени инвестиционной привлекательности проекта и спроса на углеродные единицы; модель отличается авторским методом определения стоимости углеродной единицы на российском рынке; по результатам апробации финансовой модели подтверждено, что продажа углеродных единиц в совокупности с мерами государственной поддержки позволяет обеспечить финансовую реализуемость проектов;

– предложены научно-практические рекомендации по финансированию климатических проектов ГЧП, основанные на применении разработанного комплексного финансового механизма, включающего классические и инновационные инструменты, меры государственной поддержки и модели ГЧП на базе единой цифровой платформы по продаже углеродных единиц; рекомендации позволяют обеспечить принятие безубыточных инвестиционных решений компаниями, реализующими климатические проекты, и органами власти Российской Федерации, выступающими в роли публичных партнеров;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в *рецензируемых научных изданиях* в 4 работах:

– Семенов С.Ю. Выбор методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП // Российский экономический интернет-журнал.

2023. №2. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/4a8/m849kt0bdj319h5ozdkkfixdymalk3o.pdf>.

– Семенов С.Ю. Концепция финансирования климатических проектов государственно-частного партнерства // Первый экономический журнал. 2024. №1 С. 112-122.

– Семенов С.Ю. Мировая практика финансирования климатических проектов // Российский экономический интернет-журнал. 2024. №1. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/f2f/d049b522ха430у414rflmuebcguws1kn.pdf>.

– Стерник С.Г., Семенов С.Ю. Алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП // Экономика и управление: проблемы, решения. 2024. Т.3. №2. С. 85-96.

9) Соискатель ученой степени (Семенов С.Ю.) в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал необходимые общие теоретические знания по специальности 5.2.4 Финансы; освоил принципы, логику и методологию научного познания в финансовых исследованиях; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о финансировании климатических проектов государственно-частного партнерства; овладев специальными знаниями, умениями и навыками по проектному финансированию и климатическому инвестированию, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных проблем финансовой отрасли науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

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

Львова Надежда Алексеевна
докт. экон. наук, доцент

11. 10. 2024

Э
Л
Г

Нач
научны

« 11

и
ситета
ухова
24 г.