

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., профессора Каменевой
Екатерины Анатольевны (профиль научной специальности – Финансы:
финансы хозяйствующих субъектов) 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 учёной степени
кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Содержание диссертации соответствует Паспорту научной
специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) в части пункта 18
«Проектное и венчурное финансирование» и п. 23 «Финансовые инвестиции и
финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы
и экологические инвестиции».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Семенов Станислав Юрьевич предложил
значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей
важное социально-экономическое значение, по развитию теоретико-
методического подхода к финансированию климатических проектов ГЧП в
Российской Федерации, включающего принципы, методы, структуру
финансового механизма и финансовую модель.

2) соискатель учёной степени Семенов Станислав Юрьевич ввел в
научный оборот следующие новые научные результаты:

в части теоретической значимости работы отметим развитие
теоретико-методических аспектов заявленной проблематики:

1. Представлена классификация методов финансирования с делением на
долговое и доленое финансирование, самофинансирование и меры
государственной поддержки в зависимости от предложенной двухуровневой
типологии климатических проектов. (С. 44-53).

2. 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 (С. 52-55)

в части практического применения:

3. 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 (С. 83-89; 115-117).

4. 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 (С. 91-102; 102-124).

5. Предложен концепт создания единой цифровой платформы по продаже углеродных единиц, включающей классические и инновационные инструменты, меры государственной поддержки и модели ГЧП, программные коды и алгоритмы. (С. 125-135).

3) диссертация «Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства» обладает логикой, последовательным изложением и внутренним единством.

4) обоснованность положений и выводов диссертации подтверждена соответствующими аргументами. Достоверность результатов, полученных Семеновым С.Ю., обоснована:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, представительными выборочными совокупностями с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения;

- использованием данных организации VERRA по независимой верификации 78 климатических проектов в европейском регионе с 2014 г. по 2023 г.;

- использованием статистических материалов Росинфра по 7788 реализуемым ГЧП проектам с 2019 г. по 2023 г., сведений о 7 климатических проектах Российского реестра углеродных единиц, 734 наблюдений Всемирного банка по мониторингу стоимости углеродной единицы в странах мира с 1990 г. по 2023 г. .

5) Результаты диссертации Семенова Станислава Юрьевича нашли практическое применение в практической деятельности Фонда «Сколково» при осуществлении консалтинга.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе соискателя в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, в обработке и интерпретации экспериментальных данных и расчетах, выполненных лично автором, в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

Исходя из содержания автореферата и диссертации можно сделать вывод, что соискателем ученой степени лично получены следующие результаты:

- финансовая модель климатического проекта ГЧП, структурированная в зависимости от степени инвестиционной привлекательности конкретного проекта и спроса на углеродные единицы, и отличающаяся авторским методом определения стоимости углеродных единиц;

- алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП, отличающийся подходом к интегральной оценке финансового результата через корректировку чистой приведенной стоимости на уровень специфических выявленных рисков;

- концепт единой цифровой платформы по продаже углеродных единиц.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех работах в рецензируемых научных изданиях.

9) соискатель учёной степени Семенов Станислав Юрьевич в ходе работы над диссертацией показал себя как самостоятельный и профессиональный ученый, проявивший системные знания и критическое мышление в области заявленной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Замечания и комментарии:

В первом пункте новизны представлена авторская классификация методов финансирования климатических проектов. Однако, исходя из содержания диссертации и автореферата фактически обобщены известные методы и систематизированы в зависимости от типа климатического проекта (новой классификации, на мой взгляд, не представлено).

В пятом пункте новизны представлены не методические рекомендации по финансированию климатических проектов ГЧП, а фактически автор предлагает создать и описывает концепт единой цифровой платформы по

продаже углеродных единиц, включая описание ее элементов, программные коды, алгоритмы и механизм выбора метода финансирования путем имитационного моделирования. Остался вопрос, кто будет создателем, держателем и оператором платформы. Аргументированный ответ на этот вопрос придаст бы завершенную целостность авторскому предложению.

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.

Каменева Екатерина Анатольевна
д.э.н., профессор

11. 10. 2024

[
I
<

тета

хова

г.