

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 Пискарева Антона Вячеславовича на тему «Трансформация механизмов «зеленого» финансирования для обеспечения национального экологического благополучия» представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)**

Автореферат диссертации А.В. Пискарева посвящен актуальной и значимой теме развития инструментария «зеленого» финансирования в российской экономике. В условиях усиливающихся экологических рисков и изменения международной «зеленой» повестки развитие национальных механизмов «зеленого» финансирования становится важным элементом достижения экологического благополучия, обеспечения на этой основе долгосрочной конкурентоспособности и, что особенно важно, национальной безопасности. Экономика, основанная на неэффективном и расточительном использовании ресурсов, становится уязвимой как с точки зрения высоких издержек, так и с позиции зависимости от внешних рынков и технологий. Таким образом, разработка механизмов финансирования «зеленого» перехода - это вопрос не только экологии, но и экономической устойчивости и независимости страны на мировой арене.

Работа носит комплексный характер и содержит ряд практико-ориентированных разработок. Автором проведена серьезная работа в части корреляционно-регрессионного анализа на массиве данных по 51 стране, что позволило выявить специфические для России факторы, сдерживающие рост рынка «зеленых» облигаций. Заслуживает внимания, предложенные автором, показатели и критерии эффективности механизмов «зеленого» финансирования в компаниях для стейкхолдеров, отличающиеся своей комплексностью и высокой детализацией. Выводы работы формируют аналитическую основу для разработки и корректировки регуляторной политики, задают вектор развития экосистемы «зеленого» финансирования, могут быть полезны компаниям реального сектора для принятия инвестиционных решений, привлечения капитала и интеграции ESG-принципов в корпоративную стратегию.

Однако при знакомстве с текстом автореферата возникают критические замечания. Рекомендации носят характер общих предложений и не содержат оценки их реализуемости, рисков и возможных негативных последствий в условиях российской экономики, что может быть обусловлено ограниченным объемом автореферата. Встречаются противоречивые высказывания. Например, на стр. 6: «... обоснован подход к трансформации, как постепенному развитию механизмов «зеленого» финансирования», что не

соответствует радикальному предложению на стр. 23: «Основными направлениями должны стать: а) отказ кредитных организаций от финансирования проектов в секторах, наносящих вред экологии, а также снижение срока кредитования, сокращение размера лимитов на финансирование». Мы категорически не согласны с последней точкой зрения автора, поскольку такой радикальный подход несет существенные риски и может оказать негативное влияние на экономику и экологическую повестку в долгосрочной перспективе. Резкий отказ от финансирования «неэкологических» секторов (энергетика, тяжелая промышленность, транспорт) может спровоцировать сокращение инвестиций в критически важные для экономики России проекты, многие «вредные» сектора пока не имеют экономически жизнеспособных «зеленых» аналогов, а переход на ВИЭ требует многолетних инвестиций и технологической модернизации. Резкое сокращение лимитов и сроков кредитования снижает доходность и ухудшает качество кредитных портфелей банков. Вместо категоричного отказа от финансирования «неэкологических» проектов эффективнее использовать инструменты ответственного инвестирования. В этой связи при обосновании механизмов «зеленого» финансирования целесообразно опираться не только на зарубежный опыт, но и на оценку национальных векторов развития «зеленой» повестки с учетом особенностей отечественной экономической системы и имеющихся ресурсных возможностей.

Представленный автореферат свидетельствует о том, что А.В. Пискаревым проделан значительный объем аналитической работы по актуальной тематике. Диссертация на тему: «Трансформация механизмов «зеленого» финансирования для обеспечения национального экологического благополучия» полностью соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, Антон Вячеславович Пискарев заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки).

Рецензент,

доцент Кафедры экономической безопасности  
и управления рисками Факультета экономики и бизнеса  
Финансового университета,  
канд. экон. наук, доцент

*18.12.2025*

125167, г. Москва, Ленинградский проспект, 49/2

официальный сайт: [www.fa.ru](http://www.fa.ru)

Тел/факс: +7 (499) 270 4626

e-mail: [asbabanskaya@fa.ru](mailto:asbabanskaya@fa.ru)

Бабанская Анастасия Сергеевна

