

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 ХОТИНСКОЙ Галины Игоревны
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.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки): пункту 18 «Проектное и венчурное финансирование» и пункту 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 С.Ю.* предложил значимые для науки и практики научно-обоснованные положения в области финансирования климатических проектов ГЧП Российской Федерации, в т.ч. принципы, методы и структура финансового механизма, финансовая модель.

2) Соискатель учёной степени *Семенов С.Ю.* ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- **теоретические:** авторская классификация методов финансирования с делением на доленое и долговое финансирование, самофинансирование и меры господдержки в зависимости от двухуровневой типологии климатических проектов – это позволило сформулировать и модифицировать принципы финансирования климатических ГЧП-проектов, отличающиеся от классических принципов проектного финансирования по целям, масштабу задач, жизненному циклу и дополнительным эффектам, а также аргументировать финансовую реализуемость климатических проектов в

сочетании проектного финансирования на основе ГЧП с продажей углеродных единиц и других методов;

- **научно-практические:** обоснован алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов по модели ГЧП, основанных на интегральной оценке финансового результата через корректировку чистой приведенной стоимости на уровень специфических рисков – это позволяет сформировать комплексный финансовый механизм, включающий классические и инновационные инструменты, меры государственной поддержки и модель ГЧП. На основе предложенного алгоритма разработана финансовая модель для обоснования методов финансирования климатических ГЧП-проектов, структура доходной части которой зависит от инвестиционной привлекательности проекта и спроса на углеродные единицы. В целях практической реализации предложенной финансовой модели сформулированы рекомендации по финансированию климатических ГЧП-проектов на базе единой цифровой платформы по продаже углеродных единиц, в том числе для стран-участниц ЕАЭС с использованием транзитных токенов и стейблкоинов.

3) Диссертация *«Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства»* логична по структуре и обладает внутренним единством:

- от исследования теоретических основ финансирования климатических проектов по модели ГЧП,
- через особенности финансирования «зеленых» и климатических проектов в мире и России,
- к авторской финансовой модели методического обоснования финансирования климатических ГЧП-проектов и научно-обоснованным рекомендациям для Российской Федерации и ЕАЭС.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации *«Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства»*.

Теоретические положения диссертационного исследования согласуются с опубликованными данными по теме диссертации. Также достоверность результатов, полученных *Семеновым С.Ю.*, обеспечивается:

- использованием в ходе исследования общенаучных и специальных методов – методов абстрагирования, конкретизации, обобщения, систематизации, классификации, сравнения, формализации, контент-анализа,

статистического и инвестиционного анализа, а также имитационного моделирования по методу Монте-Карло;

- использованием в ходе исследования данных организации VERRA по независимой верификации 78 климатических проектов в европейском регионе, статистических материалов РОСИНФРА по 7788 реализуемым ГЧП-проектам (в т.ч. 7 климатических), а также данных Всемирного Банка по результатам 734 наблюдений по мониторингу стоимости углеродной единицы в странах мира;
- анализом больших данных и использованием искусственного интеллекта, включая разработку программного кода в среде Python, для реализации авторского алгоритма на базе цифровой платформы по продаже углеродных единиц.

5) Результаты диссертации *Семенова С.Ю.* нашли применение:

- в консультационной деятельности Фонда «Сколково». В частности консультационной поддержке способствуют модифицированные автором принципы финансирования климатических проектов ГЧП, алгоритм подбора методов финансирования, отличающийся подходом к интегральной оценке через корректировку чистой приведенной стоимости на уровень рисков, авторская финансовая модель климатического проекта, структурированная в зависимости от степени инвестиционной привлекательности конкретного проекта и спроса на углеродные единицы, и отличающаяся авторским методом определения стоимости углеродных единиц. Эффект от внедрения представленного финансового механизма климатических проектов выразился в обеспечении рентабельности при бизнес-планировании, реализации и применении государственной поддержки проектов, которые вносят вклад в достижение углеродной нейтральности страны;
- в учебном процессе Университета «Синергия» в рамках преподавания дисциплины «Инвестиционное проектирование» для магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит».

б) Личный вклад *Семенова С.Ю.* в науку выразился в непосредственном участии автора на всех этапах исследования:

- в формировании статистических данных по реализуемым в России проектам, в т.ч. климатическим, а также по климатическим проектам, реализуемым в различных странах мира,
- в апробации и внедрении результатов исследования,
- в публикациях автора.

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

8) Основные положения и результаты исследования отражены в 5 публикациях общим объемом 2,435 п.л. (авторский объем – 2,435), в том числе 5 статей общим объемом 2,435 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Соискатель учёной степени *Семенов С.Ю.* в ходе работы над диссертацией проявил глубокие теоретические и профессиональные компетенции в области финансирования климатических проектов, в том числе в формате государственно-частного партнерства, овладел методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию.

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

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



(личная подпись)

Хотинская Галина Игоревна
доктор экономических наук, профессор

07.10.2024

«
В
»



тета
хова
Г.