

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)**

Актуальность диссертации Пискарева А.В., посвященной исследованию проблемы трансформации механизмов «зеленого» финансирования в российских условиях, определяется необходимостью проектирования и внедрения эффективных финансовых инструментов, обеспечивающих достижение национальных и глобальных целей устойчивого развития и предотвращение реализации экологических угроз. Опыт реализации национального проекта «Экология» показал, что для перехода «зеленой» экономики из начальной в зрелую стадию необходимо расширение возможностей доступа инициаторов природоохранных и ресурсосберегающих проектов с высокой экологической значимостью к источникам финансирования и создание стимулов для различных категорий инвесторов, рассматривающих возможность размещения активов в «зеленые» финансовые инструменты и проекты. В связи с этим важным направлением исследований становится выявление эффективных направлений трансформации существующих механизмов «зеленого» финансирования.

Содержание автореферата позволяет сделать вывод о научной новизне результатов проведенного исследования, а также о его теоретической и практической значимости. В частности, автором были обоснованы преимущества, риски и ограничения использования механизмов «зеленого» финансирования с позиций разных стейкхолдеров. Кроме того, диссидентом

были предложены и апробированы методы оценки эффективности механизмов «зеленого» финансирования с позиции инвесторов, государства и стейкхолдеров, выступающих в качестве получателя средств для реализации «зеленых» проектов и эмитента.

Практическая значимость исследования заключается в разработке Пискаревым А.В. рекомендаций по трансформации отдельных механизмов «зеленого» финансирования, а также экосистемы «зеленого» финансирования в Российской Федерации в целом. Заслуживает внимания предложение по созданию централизованной цифровой платформы «зеленого» финансирования на федеральном уровне, позволяющей снизить трансакционные издержки и повысить информационную прозрачность «зеленых» финансовых инструментов.

В то же время некоторые положения автореферата требуют дополнительных пояснений.

1. В таблице 3 автореферата предложены критерии оценивания, которые предполагают минимизацию выплат инвесторам при оценке эффективности механизмов «зеленого» финансирования с позиций эмитентов и максимизацию выплат инвесторам при оценке механизмов «зеленого» финансирования с позиций инвесторов. Однако из автореферата не ясно, как докторант предполагает согласовывать эти противоположные критерии и находить рациональный баланс интересов эмитентов и инвесторов.

2. Работа выиграла бы, если бы помимо показателей эффективности, основанных на оценках денежных потоков, автор предусмотрел также монетизацию экологических внешних эффектов с использованием методологии сопоставления издержек и выгод (СВА).

3. В тексте автореферата не конкретизированы налоговые льготы, предоставляемые инвесторам, открывающим «зеленый» ИИС-3 в дополнение к трем уже открытым ИИС-3. С нашей точки зрения, возможность открытия дополнительного четвертого ИИС-3 для инвестиций в «зеленые» финансовые инструменты не создаст существенных стимулов для инвесторов при сохранении существующих параметров механизма налогового стимулирования долгосрочных сбережений. Стимулы могут возникнуть только при освобождении от налога на доход физических лиц дивидендов по акциям эмитентов, признанных «зелеными» и приобретенными на ИИС-3, или увеличения максимального размера вычета на взносы в инструменты долгосрочных сбережений (в настоящее время - 400 тыс. руб. на все вложения на ИИС-3, в программу долгосрочных сбережений и по договорам негосударственного пенсионного обеспечения).

Тем не менее содержание автореферата позволяет сделать вывод, что диссертация А.В. Пискарева на тему «Трансформация механизмов “зеленого” финансирования для обеспечения национального экологического благополучия» 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, предъявляемых к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки).

Мельников Роман Михайлович

Профессор кафедры государственного  
регулирования экономики Института  
государственной службы и управления  
ФГБОУ ВО «Российская академия народного  
хозяйства и государственной службы при  
Президенте Российской Федерации»,  
доктор экономических наук, профессор

Р.М. Мельников

09 декабря 2025 г.

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства  
и государственной службы при Президенте Российской Федерации»  
119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82  
Сайт организации: <https://www.ranepa.ru>  
тел.: +7 (499) 956-98-49, melnikov-rm@ranepa.ru

