

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
Миргасимова Дамира Рустамовича

Миргасимов Дамир Рустамович представил диссертацию на тему:
«Современный механизм финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний» 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 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 *Миргасимов Д.Р.* предложил значимые для науки и практики научно-обоснованные положения в области финансирования устойчивого развития компании, включая алгоритм финансирования устойчивых проектов нефтегазовых компаний.

2) Соискатель учёной степени *Миргасимов Д.Р.* ввел в научный оборот следующие новые результаты:

- **теоретические:**

- детализированная оригинальная периодизация этапов становления концепции устойчивого развития (эволюционный, десмозэкологический, триединый, современный управленческий), включая знаковые события и поэтапные особенности финансирования проектов (модели социального инвестирования, фьючерсы, климатические налоги, обеспеченные климатические кредиты, «зеленые» облигации и кредиты и т.д.) – это способствует формированию системного представления о финансировании устойчивого развития;
- авторская классификация традиционных и альтернативных инструментов финансирования устойчивого развития компании, структурированная на

собственные/долевые (ESG-акции, ETF, паи индексных ESG-фондов и др.), долговые маркированные («зеленые», социальные, инфраструктурные, гендерные и др.) и немаркированные (климатические, голубые, оранжевые и др.) облигации, а также ESG-кредиты и кредиты, привязанные к ЦУР (TL, SL, RCF, PIL), гибридные (ESG-фьючерсы, ESG-опционы, ESG-свопы, ESG-форварды) и альтернативные источники и инструменты (цифровые валюты и цифровые активы) – это позволило дополнить существующие классификации инструментами, обусловленными цифровизацией экономики, появившимися в последние годы;

- **научно-практические:**

- выявленная автором чувствительность финансовых метрик нефтегазовых компаний к расходам на устойчивое развитие и построенная на этой основе статистически значимая регрессионная модель;
- выявленная взаимосвязь мультипликатора собственного капитала, коэффициента общего долга к капитализации и доли расходов в области устойчивого развития;
- предложенный алгоритм финансирования устойчивого развития для российских нефтегазовых компаний, представляющий собой аналитический инструмент в контексте текущих социальных и экологических вызовов. Алгоритм учитывает финансовые и нефинансовые факторы с методикой оценки последних, интерпретацией результатов оценки значимых ESG-факторов компании, шкалой балльно-рейтинговой оценки источников и инструментов финансирования;

3) Диссертация *«Современный механизм финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний»* логична по структуре и обладает внутренним единством:

- от теоретических основ финансирования устойчивого развития компании,
- через оценку его (устойчивого развития) влияния на ключевые метрики нефтегазовых компаний,
- к разработке алгоритма финансирования проектов компании в области устойчивого развития и созданию соответствующей инфраструктуры в условиях цифровой трансформации бизнеса.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации *«Современный механизм финансирования устойчивого развития нефтегазовых компаний»*.

Теоретические положения диссертационного исследования согласуются с опубликованными данными по теме диссертации. Также достоверность результатов, полученных *Миргасимовым Д.Р.*, обеспечивается:

- использованием в ходе исследования научных методов классификации, логической оценки, исторической периодизации, индукции и дедукции, анализа и синтеза, эконометрического моделирования, структурно-динамического анализа;
- использованием в ходе исследования статистических данных и аналитических материалов Банка России, официальных документов, резолюций, стандартов, докладов и исследований межправительственных и общественных организаций (Организации Объединенных Наций, Организации экономического сотрудничества и развития, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Глобального альянса устойчивых инвестиций и других), исторических первоисточников, статистических данных Climate Bonds Initiative, данных рейтинговых агентств, материалов и релизов международных аудит-консалтинговых корпораций, международных инвестиционных компаний и банков, а также отчеты об устойчивом развитии, годовые отчеты, официальные сайты российских нефтегазовых компаний, присутствующих в рейтинге «Эксперт 400: Рейтинг крупнейших компаний России»;
- авторскими разработками и расчетами - для проведения эконометрического моделирования и визуализации результатов использованы программные пакеты Gretl и MS Office.

5) Результаты диссертации *Миргасимова Д.Р.* нашли применение:

- в практической деятельности компании нефтегазового сектора ООО «ПКЦ «ИМДОС-М». Выводы и основные положения диссертации используются в работе финансово-экономического отдела, ответственного за финансовое планирование компании. В деятельности ООО «ПКЦ «ИМДОС-М» используется алгоритм финансирования проектов в области устойчивого развития компании. Реальный экономический эффект от внедрения алгоритма – сокращение природоохранных расходов компании на 7%;
- в учебном процессе – Кафедрой финансового и инвестиционного менеджмента Факультета «Высшая школа управления» Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Управленческие финансы» и «Инвестиционная стратегия».

6) Личный вклад *Миргасимова Д.Р.* в науку выразился в непосредственном участии автора на всех этапах исследования:

- в формировании эмпирической базы,
- в апробации и внедрении результатов исследования,
- в публикациях автора.

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

8) Основные положения и результаты исследования отражены в 11 публикациях общим объемом 6,93 п.л. (весь объем авторский), из которых 8 работ авторским объемом 6,3 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Соискатель учёной степени *Миргасимов Д.Р.* в ходе работы над диссертацией проявил глубокие теоретические и профессиональные компетенции в области финансирования устойчивого развития, овладел методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию.

Вместе с тем, по диссертации *Миргасимова Д.Р.* возникают вопросы и замечания:

- задачи, поставленные соискателем, не вполне коррелируют с новизной, выносимой на защиту; например, раскрытие сущности механизма финансирования устойчивого развития (задача № 1) в новизне не звучит – из этого можно сделать вывод, что сущность механизма финансирования устойчивого развития не раскрыта?
- в п.1 новизны заявлена классификация этапов становления концепции устойчивого развития. По нашему мнению, применительно к исторической ретроспективе уместнее говорить о периодизации;
- термин «механизм» - ключевое слово темы диссертации, однако в пунктах новизны этот термин отсутствует;
- в главе 1 автор делает вывод о фрагментарности и несистематизированности знаний в области устойчивого развития. Между тем, на страновом уровне устойчивое развитие – это ситуация в социуме, сбалансированная по ресурсам («экономика с численными показателями, не превышающими несущую способность экосистемы земли»). По аналогии тема устойчивого развития на

корпоративном уровне изначально рассматривалась в контексте роста, обеспеченного собственными источниками финансирования (без увеличения долговой нагрузки). Впоследствии появилось множество интерпретаций эмпирического (не фундаментального) характера, неоднозначных и зачастую противоречивых. По нашему мнению, позиция автора в отношении устойчивого развития максимально широка – «это наше все». Вследствие этого противоречивости меньше не становится, и тема устойчивого развития дублирует темы «зеленых» финансов, ESG, ответственного инвестирования и др., в которых рассматриваются одни и те же финансовые инструменты (зеленые облигации и кредиты, голубые облигации, социальные бонды, ESG-кредиты, инструменты устойчивого инвестирования, импакт-инвестирование, ЭКО-активы и др.), которые зачастую носят гибридный характер.

Вместе с тем, нельзя не отметить, что автором проделана глубокая и масштабная аналитическая работа по самым актуальным проблемам современности (в рамках предмета и объекта исследования) в постпандемийный период и в новых геополитических реалиях. В работе также предлагаются актуальные цифровые решения – концепт единой цифровой инфраструктуры. Указанные выше замечания требуют обсуждения и пояснений в ходе защиты.

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

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



Хотинская Галина Игоревна
доктор экономических наук, профессор

09.12.2024





1
итета
/хова
14 г.

[

ЭТ
Л.
Г.