

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте
Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского,
д.82

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
на диссертацию Козлова Владислава Михайловича
«Финансовые и нефинансовые механизмы обеспечения устойчивого
развития компаний в условиях новой геополитической реальности»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4 «Финансы»

Актуальность работы В.М.Козлова объясняется важностью поиска путей повышения конкурентоспособности российских предприятий в условиях санкционного давления со стороны западных стран, одним из которых является развитие новых как финансовых, так и нефинансовых механизмов обеспечения их устойчивого функционирования. Именно так и сформулирована автором основная цель диссертации, для достижения которой им широко использованы обширная база данных, аналитические методы исследования, а сформулированные научные гипотезы подтверждены конкретными расчетами.

Автором выявлены ключевые факторы, благодаря использованию которых российским компаниям удастся не просто оставаться на плаву, но и развиваться, осваивая новые рыночные ниши. К таким факторам, например, относятся адаптация финансовых моделей к условиям дефицита ресурсов, формирование объективной нефинансовой отчетности, способствующее продвижению ESG-повестки как драйвера создания позитивной репутации и повышения инвестиционной привлекательности,

основанной на корпоративной социальной ответственности, прозрачности ведения бизнеса и внимании к экологическому благополучию.

В первой главе работы «Теоретические основы разработки и реализации финансовых механизмов устойчивого развития» В.М.Козлов уделяет особое внимание осмыслению зарубежного опыта исследования вопросов ESG-финансирования устойчивого развития компаний и возможностей его применения в российских условиях с учетом особенностей новой геополитической реальности. Здесь наибольший интерес представляют разработанные автором критерии определения финансовой устойчивости корпораций, основанные на оптимальном сочетании краткосрочных финансовых результатов и достижение долгосрочных стратегических целей их развития; результаты анализа причин различий в подходах к продвижению ESG-повестки в развивающихся и промышленно развитых странах; доказательство целесообразности гармонизации стандартов и критериев «зеленого» финансирования, применяемых в Российской Федерации, со странами мирового большинства, и, прежде всего, странах, поддерживающих формат БРИКС+.

Во второй главе диссертации «Анализ состояния и динамики развития зеленого финансирования в России» автор уделяет основное внимание поиску возможных подходов к финансированию проектов и программ, направленных на улучшение экологической ситуации, выявлению особенностей функционирования рынка корпоративных облигаций в условиях санкций с акцентом на проблематику выпуска так называемых зеленых облигаций и разработке рекомендаций по выработке стратегий повышения финансовой устойчивости компаний, развитию ESG-повестки и инструментов ESG-финансирования. В числе этих рекомендаций заслуживают внимания идеи противодействия гринвошингу со стороны компаний-эмитентов, комплексной защиты прав инвесторов и инвестирования пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов в «зеленые» проекты с одновременным созданием краудсорсинговой платформы «Зеленые пенсии».

В третьей главе работы «Стратегические перспективы развития зеленого финансирования в России в условиях новой геополитической реальности» представлены наибольшие творческие достижения автора. К ним, в частности, относится исследование факторов, влияющих на целесообразность государственной поддержки реализации ESG-проектов, к которым обоснованно отнесены мультипликативные эффекты. В.М.Козловым работы разработана методика оценки влияния соответствующих эффектов на целесообразность реализации приоритетных ESG-проектов и оптимальные размеры их государственной поддержки. Разработанная методика, одновременно учитывающая как величину мультипликативных эффектов, так и «гринума» для субсидирования процентных ставок, апробированная на примере проекта строительства Комплекса по утилизации и переработке твердых бытовых отходов.

Представляются целесообразными рекомендации диссертанта об отказе от ориентации на раздельное рейтингование компаний по элементам «E», «S» и «G» в пользу применения единых ESG-рейтингов компаний, поскольку такой подход ведет к комплексному и всестороннему учету экономических, социальных и экологических аспектов функционирования компаний.

Следует также обратить внимание на отдельные недостатки рецензируемой диссертации, не влияющие на общую положительную оценку качества выполненного автором исследования и полученных им результатов. В их числе:

1. Желательно было представить более развернутый обзор научной литературы по теме исследования. Хорошо, что автором использовались научные статьи, посвященные комплексным проблемам менеджмента, но желательно было больше внимания уделить статьям в области экологических проблем.

2. Во второй главе заметен крен исследования в направлении анализа ситуации на фондовом рынке и относительно немного об экологических и социальных проблемах.

3. Работа выиграла бы при более широком использовании количественных методов анализа.

В целом, диссертация Козлова Владислава Михайловича «Финансовые и нефинансовые механизмы обеспечения устойчивого развития компаний в условиях новой геополитической реальности» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи обоснования механизмов развития ESG-финансирования, обеспечивающих повышение качества разработки и реализации финансовых стратегий российских корпоративных структур, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики, что соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 и Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в редакции приказа от 30 апреля 2025 года № 02-763, приказ об изм. № 02-1313 от 10.07.2025; приказ об изм. 02-1794 от 17.09.2025), а Козлов Владислав Михайлович заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы».

Член диссертационного совета РАНХиГС,
Доктор экономических наук, профессор кафедры
государственного регулирования экономики
Института государственной службы и управления
Российской академии народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации



Маликова О.И.

«20» 05 2026 г.

ЗАВЕРЯЮ
УЧЕНЫМ СЕКРЕТАРЬ
РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАРОДНОГО
ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ
СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
К. К. ВОИ

119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82
тел. () _____, qq@ranhra.ru

