

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА

на базе РАНХиГС при Президенте РФ

(созданного приказом проректора РАНХиГС от 23 апреля 2026 года № 01-05887/001)

по защите диссертации Козлова Владислава Михайловича на тему: «Финансовые и нефинансовые механизмы обеспечения устойчивого развития компаний в условиях новой геополитической реальности», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Диссертация «Финансовые и нефинансовые механизмы обеспечения устойчивого развития компаний в условиях новой геополитической реальности», представленная на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы, выполнена на кафедре управления природопользованием и охраной окружающей среды государственного управления экономикой Института государственной службы и управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (далее: РАНХиГС).

Диссертация принята к защите на основании приказа проректора РАНХиГС от 23 апреля 2026 года № 01-05887/001.

Соискатель Козлов Владислав Михайлович, 1997 года рождения:

- в 2019 г. с отличием завершил обучение по программе бакалавриата Финансового университета при Правительстве Российской Федерации по направлению подготовки 38.03.02 - Менеджмент;

- в 2021 г. с отличием завершил обучение по программе магистратуры Финансового университета при Правительстве Российской Федерации по направлению подготовки 38.03.02 – Менеджмент;

- в 2024 г. освоил программу и успешно сдал кандидатские экзамены в аспирантуре РАНХиГС по направлению подготовки 38.06.01 – Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель – исследователь».

- в период подготовки диссертации В.М. Козлов работал в Государственной корпорации «ВЭБ.РФ», Министерстве экономического развития Российской Федерации, являлся помощником заместителя председателя Государственной Думы Федерального Собрания Российской Федерации.

Научный руководитель диссертации – доктор экономических наук, профессор Марголин Андрей Маркович, проректор РАНХиГС.

Официальные оппоненты по диссертации В.М. Козлова предоставили свои отзывы на диссертацию. диссертацию

Динец Дарья Александровна, доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедры «Финансы, учет и аудит» Российского университета дружбы народов им. Патриса Лумумбы – представила положительный отзыв; в качестве замечаний отметила целесообразность обоснования взаимосвязи индикаторов устойчивого развития и финансовой устойчивости компаний; углубленного рассмотрения влияния реализации политики устойчивого развития и места компании в ESG-рейтингах; всестороннего учета мирового опыта применения механизмов прямого и косвенного финансового стимулирования реализации практик устойчивого развития.

Синютин Леонид Петрович, кандидат экономических наук, генеральный директор ООО «Эстейт – инвест» – предоставил положительный отзыв; в числе замечаний указал, что автор недостаточно раскрыл суть механизма независимой профессиональной экспертизы учета нефинансовых эффектов при определении объемов государственной поддержки ESG-проектов, не отразил в должной мере особенности применения предложенного им алгоритма поддержки таких для различных категорий российских инвесторов и не уделил внимания определению границ применения его рекомендаций при различных уровнях ключевой ставки

Положительные отзывы на диссертацию В.М. Козлова также предоставили:

– **Председатель совета – Полозков Михайл Геннадьевич**, доктор экономических наук, профессор, заместитель декана факультета государственного управления экономикой, профессор кафедры финансов и экономики общественного сектора РАНХиГС; в качестве недостатков диссертации отметил, что помимо стоимости капитала, результаты нефинансовой отчетности оказывают влияние на более широкий спектр показателей; обратил внимание на необходимость конкретизации рекомендаций по комплексной защите прав инвесторов, приобретающих «зеленые» облигации, и более обстоятельной аргументации влияния санкций на использование ESG-повестки в деятельности компаний,

- **Вякина Ирина Владимировна**, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономики и управления производством Тверского государственного технического университета; в числе замечаний по диссертации отметила, что инвестирование пенсионных накоплений в проекты устойчивого развития может быть рискованным и эти риски надо хеджировать; целесообразно провести апробацию предлагаемого алгоритма государственной поддержки на примерах ESG-проектов из

различных отраслей, целесообразно привести дополнительные аргументы в пользу применения единого ESG-рейтинга с дифференциацией весов значимости его отдельных элементов в противовес точке зрения о преимуществах раздельного рейтингования по компонентам E, S и G;

– **Краснощёков Валентин Николаевич**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой управления природопользованием и охраны окружающей среды РАНХиГС; к замечаниям по диссертации причислил целесообразность прояснения области практического применения авторской концепции «тройного критерия»; выявления связи ESG и финансовой устойчивости компаний в Российской Федерации в условиях изоляции от капитала недружественных стран; прояснения методики агрегирования ESG-показателей для российских компаний при определении рейтингов;

– **Маликова Ольга Игоревна**, доктор экономических наук, профессор кафедры государственного регулирования экономики Института государственной службы и управления РАНХиГС; в числе замечаний по диссертации отметила наличие выраженного акцента на анализ комплексных проблем менеджмента и функционирования финансовых институтов, в то время как экологические и социальные проблемы исследованы недостаточно, а также необходимость более широкого использования инструментов количественного анализа для аргументации авторских рекомендаций;

– **Тулупов Александр Сергеевич**, доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник ФГБУН Центральный экономико-математический институт Российской академии наук (ЦЭМИ РАН), среди недостатков диссертации отметил необходимость полноценной оценки долгосрочной устойчивости компаний на основе системы показателей, включающих не только коэффициенты ROA, ROE и коэффициент Тобина; использования технологии SMART для определения стратегических целей; расширения перечня рассматриваемых целей устойчивого развития при внедрении ESG-повестки в деятельность организаций; уточнения степени обоснованности различных административных стимулов повышения их финансовой устойчивости

Соискатель имеет по теме диссертации 8 опубликованных работах объемом 5,05 п. л., включая:

Статьи в изданиях, входящих в «Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций, установленный ВАК при Минобрнауки России»:

1) Козлов В.М. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРИ ПЕРЕХОДЕ К "ЗЕЛеной" ЭКОНОМИКЕ // Социальная политика и социология. 2020. Т. 19. № 4 (137). С. 23-30. (0,62 п.л.)

2) Козлов В.М. ВЛИЯНИЕ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В РОССИИ // Инновации и инвестиции. 2022. № 4. С. 106-108. (0,27 п.л.)

3) Козлов В.М. РОССИЙСКИЙ РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ: ВОЗМОЖНОСТИ РОСТА В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ // Инновации и инвестиции. 2023. № 1. С. 115-118. (0,23 п.л.)

4) Козлов В.М. РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ЕГО РОЛЬ В ФИНАНСИРОВАНИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ // Инновации и инвестиции. 2023. № 8. С. 221-224. (0,25 п.л.)

5) Козлов В.М. Развитие и перспективы «зеленого» финансирования в России // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. №8. с. 234-242 (1,05 п.л.)

6) Марголин А.М., Спицына Т.А., Козлов В.М. ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВЕЛИЧИНЫ ГРИНИУМА ПРИ БАНКОВСКОМ КРЕДИТОВАНИИ ESG-ПРОЕКТОВ // Банковские услуги. 2025. № 8. С. 14-25. (0,82 п.л.)

7) Козлов В.М. Подходы к финансированию проектов и программ, направленных на улучшение экологической ситуации // Теория и практика общественного развития. 2025. № 8. С. 145-151. (0,85 п.л.)

8) Козлов В.М. Развитие ESG в Индии и Китае и перспективы сотрудничества с Россией // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. №9. с. 88-97 (0,96 п.л.)

На основании рассмотрения и обсуждения диссертационного исследования, выполненного В.М. Козловым, диссертационный совет установил следующее:

Научная новизна теоретических положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации В.М. Козлова, заключается в следующем:

1. Разработан системный подход к определению критериев финансовой устойчивости корпораций, совокупность которых включает финансовый, нефинансовый и комплексный критерии и обеспечивает баланс между текущими финансовыми результатами и достижением долгосрочных целей их развития в широком контексте учета интересов нынешнего и будущих поколений.

2. Выявлены причины принципиальных различий в оценке влияния следования компаниями ESG-принципам на показатели финансовой устойчивости их деятельности, свойственные странам «золотого миллиарда», продвигающими климатическую повестку исходя исключительно из собственных интересов, и странами мирового большинства, для которых доминирующей является точка зрения об отрицательном влиянии внедрения принципов ESG на финансовую устойчивость компаний. Доказано, что в условиях новой геополитической реальности необходимым условием создания в Российской Федерации

благоприятного инвестиционного климата для финансирования проектов устойчивого развития является гармонизация стандартов и критериев «зеленого» финансирования с активно развивающими эту повестку странами мирового большинства, в том числе в форматах БРИКС+, ШОС, а также на площадках других объединений.

3. Доказано, что ключевыми факторами, влияющими на целесообразность государственной поддержки реализации приоритетных ESG-проектов являются мультипликативные эффекты, свойственные таким проектам; объективная оценка возможностей субсидирования процентных ставок; наличие нефинансовых эффектов, не сводимых к традиционным экономическим показателям деятельности компаний. Разработан и апробирован алгоритм оценки оптимальных объемов такой поддержки.

4. Выявлены недостатки различных существующих рекомендаций, связанные с отказом от применения единых ESG-рейтингов компаний в пользу ориентации на раздельное рейтингование по элементам «Е», «S» и «G», заключающиеся в невозможности рассмотрения результатов хозяйственной деятельности компаний в комплексе, с всесторонним учетом ее экологических, социальных и экономических последствий. Обоснована целесообразность применения единых ESG-рейтингов компаний в сочетании с дифференциацией весовых коэффициентов значимости отдельных элементов по видам деятельности.

5. Разработаны рекомендации по выработке механизмов повышения финансовой устойчивости компаний, развитию ESG-повестки и инструментов ESG-финансирования, в том числе включающие:

- разработку механизмов привлечения инвесторов из дружественных и нейтральных стран, в том числе стран БРИКС+; реализация механизмов комплексной защиты прав инвесторов, приобретающих «зеленые» облигации;
- развитие методологии оценки достижимости экологических целей, заявляемых тем или иным «зеленым» проектом, во избежание гринвошинга со стороны компаний-инициаторов;
- дополнение национальной программы повышения финансовой грамотности населения в части формирования у частных инвесторов культуры привлекательности проектов устойчивого развития, способствующей увеличению спроса физических лиц в на различные инструменты зеленого финансирования для размещения своих сбережений;
- учет масштаба гриниума при определении государственной поддержки проектов устойчивого развития;
- стимулирование пенсионных фондов к инвестированию накоплений негосударственных пенсионных фондов в «зеленые» проекты с одновременным созданием

краудсорсинговой платформы «Зеленые пенсии» для информирования населения о пользе таких инвестиций.

Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в обосновании и содержательном дополнении критериев определения финансовой устойчивости корпораций, обеспечивающих баланс между текущими финансовыми результатами и достижением долгосрочных целей их развития; выявлении факторов, влияющих на объемы государственной поддержки ESG-проектов и методов оценки результатов такого влияния; рекомендаций по совершенствованию методов ESG-рейтингования и механизмов обеспечения финансовой устойчивости компаний, следующих ESG-повестке.

Практическая значимость работы состоит в разработке инструментария государственной поддержки компаний, внедряющих ESG-принципы в свою деятельность, методики рейтингования следования предприятиями ESG-повестке на основе формирования интегрального индекса. Рекомендации В.М.Козлова внедрены в информационно-аналитическое обеспечение деятельности Правительства Российской Федерации, о чем имеется соответствующая справка Аналитического центра при Правительстве Российской Федерации

Диссертационный совет отмечает, что диссертация В.М. Козлова соответствует пп.15 и 23 действующего Паспорта специальности 5.2.4. Финансы.

Основные выводы и научно обоснованные предложения диссертанта были представлены и получили положительную оценку на различных научно-практических конференциях и форумах.

Оценка достоверности представленных в диссертации результатов исследования не вызывает сомнений и подтверждается как использованием современных методов научного познания, так и их апробацией.

На заседании «4» июня 2026 года диссертационный совет принял решение присудить Козлову В.М. ученую степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

В голосовании приняли участие 5 членов диссертационного совета. Проголосовали: «ЗА» 5; «ПРОТИВ» 0; «ВОЗДЕРЖАЛИСЬ» 0.

Председатель
диссертационного совета
«04» июня 2026 г.



М.Г. Полозков

Протокол об итогах голосования

заседания диссертационного совета на базе РАНХиГС при Президенте РФ
(созданного приказом проректора РАНХиГС от 23 апреля 2026 года № 01-05887/001)

по защите диссертации Козлова Владислава Михайловича на тему:
«Финансовые и нефинансовые механизмы обеспечения устойчивого развития компаний в условиях новой геополитической реальности», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности
5.2.4. Финансы

№ 1

от 4 июня 2026 г.

Состав диссертационного совета:

1. д.э.н. Полозков Михаил Геннадьевич – председатель Диссертационного совета;
2. д.э.н. Вякина Ирина Владимировна;
3. д.э.н. Краснощеков Валентин Николаевич;
4. д.э.н. Маликова Ольга Игоревна;
5. д.э.н. Тулупов Александр Сергеевич.

Подсчет голосов при открытом голосовании по вопросу о присуждении Козлову Владиславу Михайловичу ученой степени кандидата экономических наук.

Состав диссертационного совета утвержден в количестве 5 человек.

Присутствовало на заседании 5 членов совета.

Результаты голосования по вопросу о присуждении ученой степени кандидата экономических наук Козлову Владиславу Михайловичу:

за 5

против 0

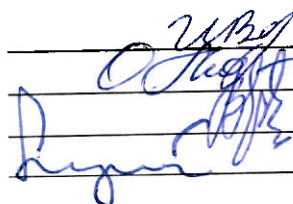
воздержались 0

Председатель диссертационного совета



М.Г. Полозков

Члены диссертационного совета:



И.В. Вякина

О.И. Маликова

В.Н. Краснощеков

А.С. Тулупов