



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

ул. Миклухо-Маклая, д. 6, Москва, Россия, 117198
ОГРН 1027739189323; ОКПО 02066463; ИНН 7728073720

Телефон: +7 495 434 43 15
www.econ-rudn.ru; econ_decanat@rudn.ru

06

05

2026

№

0601-27/347

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

ОТЗЫВ

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

Актуальность темы диссертационного исследования. Развитие финансовых механизмов устойчивого развития – это вопрос не конъюнктурного характера, актуальность поиска ответов на него носит вневременной характер, поскольку базис финансовой системы – компания, корпорация – обеспечивает расширенное воспроизводство финансового капитала только при выполнении требований к устойчивости. Вместе с тем, финансовая устойчивость компаний является своеобразным форпостом, принимающим на себя негативное влияние внешних неблагоприятных факторов, в связи с чем исследование влияния геополитической ситуации на механизмы обеспечения финансовой устойчивости является крайне своевременным по причине усиления внешних шоков и силы их воздействия.

В практической и научной среде сложилось мнение о том, что традиционные финансовые модели становятся все менее релевантными по мере нарастания геополитических дисбалансов и формирования финансовых отношений не исходя из принципов экономической целесообразности, а в большей степени под влиянием политического давления и поиска политической выгоды (в ряде случаев – ренты). В этих условиях изыскание механизмов устойчивого развития является важной научной и методологической проблемой, в основе которой лежат сложные нелинейные прямые и обратные связи, должное описание которых, их систематизация и последовательное изучение способны принести осязаемую экономическую выгоду при построении финансовых моделей современной корпорации.

Следует также отметить, что повестка устойчивого развития и поиска компромисса в удовлетворении интересов стейкхолдеров компаний в условиях финансовой глобальной нестабильности и нарастания геополитической неопределенности уже привели к тому, что ряд крупных финансовых институтов глобального уровня публично отказался от следования стандартам ESG, а крупнейшие биржи мира существенно смягчили требования к раскрытию нефинансовой отчетности. Понимая геополитический контекст указанных решений, следует отметить, что современные исследования финансовых аспектов устойчивого развития на сегодняшний день становится крайне существенной задачей, позволяющей отечественным компаниям противостоять негативной динамике мировой финансовой системы в части роста ее финансиализации и в процессе ее разворота от необходимости учета интересов всех заинтересованных сторон.

При этом заявленная Президентом РФ политика поддержки развития проектов в биоэкономике предопределяет крайнюю необходимость развития методологии формирования финансовых механизмов устойчивости таких проектов со встроенными механизмами управления рисками гринвошинга.

В связи с перечисленными тенденциями следует отметить, что тема диссертационной работы является актуальной, а поставленные цели и задачи

направлены на поиск решений важной научной, методической и практической задачи развития устойчивой финансовой системы.

Степень обоснованности сформулированных в диссертации научных положений, выводов и рекомендаций

Выдвигаемые в диссертационном исследовании В.М. Козлова теоретические положения, выводы и рекомендации, являются обоснованными, что обеспечивается:

- использованием в диссертационном исследовании больших массивов зарубежной и отечественной литературы по рассматриваемой теме, законодательных и нормативных актов Российской Федерации, глубоким изучением зарубежного опыта в обеспечении механизмов устойчивого развития;

- применением общих методов научного познания, библиометрического анализа, статистического анализа.

- представлением основных выводов и рекомендаций на научно-практических конференциях, в том числе международного уровня, а также в научных публикациях.

Элементы научной новизны диссертационного исследования В. М. Козлова.

1. Автором обоснован подход к необходимости оценки долгосрочных механизмов обеспечения устойчивого развития, связанных с необходимостью не только формирования базиса устойчивости, но и удержания устойчивого состояния, использования для текущего финансирования доходов, а не капитала, за счет обеспечения соответствия параметров финансовой политики целям устойчивого развития и учета интересов стейкхолдеров в долгосрочной перспективе.

2. Разработана и обоснована система критериев учета интересов разных поколений при формировании механизмов обеспечения финансовой устойчивости, позволяющая оптимизировать механизмы финансовой политики компаний в условиях новой геополитической реальности за счет

качественного дополнения системы финансовых показателей деятельности компаний критериями качества нефинансовой отчетности.

3. Разработаны мероприятия, направленные на формирование добавленной стоимости за счет реализации проектов устойчивого развития. Иными словами, автором представлена созидательная концепция реализации проектов устойчивого развития в контексте финансово-экономических санкций против РФ, с позиции возможного долгосрочного финансового эффекта формирования межпоколенчески устойчивых источников добавленной стоимости, ориентированных не на перераспределение финансовых результатов, а на их преумножении для обеспечения финансовой устойчивости всех стейкхолдеров в долгосрочном периоде, несмотря на наличие геополитических угроз.

4. Предложена и обоснована финансовая модель проекта устойчивого развития (в рамках циркулярного производства) с оценкой влияния гринума и возможного мультипликативного эффекта на возможность обеспечения механизма финансовой устойчивости компании. Оценки такого рода являются новыми в российской и мировой экономической и финансовой науке, поскольку многие исследования ориентированы в большей степени на поиск регрессоров со стороны ESG к финансовым результатам компании, оставляя за границами исследований подходы к моделированию результатов на основе гринума, мультипликации устойчивых инвестиций и возможного влияния рисков гринвошинга.

Теоретическая значимость диссертационного исследования выражается в расширении и уточнении понятийного аппарата, относящегося к влиянию геополитической нестабильности на развитие механизмов финансовой устойчивости, а также в разработке теоретических положений, механизмов, методов и инструментов, направленных на повышение формирование стратегий устойчивого финансового развития компаний в условиях внешних шоков.

Практическая значимость заключается в возможности использования результатов диссертационного исследования при решении первоочередных практических задач, связанных с формированием стратегий финансовой устойчивости проектов устойчивого развития, в том числе, проектов в области биоэкономики, с учетом мультипликативного эффекта реализации таких проектов, возможности учета финансовых интересов всех заинтересованных сторон, включения гринума в финансовые модели, а также построения систем управления рисками гринвошинга.

Вместе с тем, диссертационная работа не лишена ряда дискуссионных моментов, замечаний:

1. Не вполне обоснованным выглядит переход от рассмотрения индикаторов устойчивого развития и подходов к его описанию к рассмотрению именно финансовой устойчивости. Поскольку концепции по экономическому содержанию разнородны, а в ряде исследований противоречивы, спорным выглядит допущенный автором на странице 31 диссертационной работы переход между концепциями без описания их методологической разнородности. В результате в литературном обзоре, проведенном в первой главе, отсутствует описание теоретических механизмов имплементации инструментов устойчивого развития в методологию обеспечения финансовой устойчивости, что в некоторой степени упрощает проведенный библиометрический обзор научных работ, выявляющих подобные связи на эмпирическом уровне.

2. В диссертационной работе проведен анализ политик различных стран в области предъявления требований к раскрытию нефинансовой отчетности и результатов реализации политик устойчивого развития, вместе с тем, анализ представляется неполным, поскольку не учтены механизмы прямого и косвенного финансового стимулирования реализации практик устойчивого развития со стороны различных государств.

3. На страницах 52-53 несколько раз употреблено словосочетание «экологически чувствительная корпорация», однако нигде в тексте не

отмечено, что понимается под этим термином в целях диссертационного исследования.

4. При рассмотрении регрессионных моделей, представленных в различных зарубежных работах, автором недостаточное внимание уделено именно механизмам передачи импульсов от реализации политики устойчивого развития и наличия рейтинга ESG к отклику в виде показателей финансовой устойчивости. Такая ситуация определила недостаточно глубокий подход к обоснованию механизмов обеспечения финансовой устойчивости, поскольку рейтинговые оценки, будучи интегрированными показателями, не всегда комплексно отражают конкретные усилия, предпринятые компаниями для достижения целей ESG-повестки, и, соответственно, их влияния на финансовые показатели деятельности компаний.

5. Автор допустил ряд ошибок, в частности, указание на то, что SWIFT является платежной системой (например, стр. 4), неверно, поскольку это система передачи финансовых данных; также спорным выглядит упоминание о целесообразности учета интересов партнеров в рамках ЕВРАЗЭС (например, стр. 62) – ликвидированной в 2015 году организации.

Несмотря на выявленные дискуссионные моменты, диссертационная работа безусловно имеет научную и практическую ценность, а дополнения и возражения свидетельствуют о многоаспектности и актуальности рассматриваемой темы.

Заключение: Диссертация Козлова Владислава Михайловича «Финансовые и нефинансовые механизмы обеспечения устойчивого развития компаний в условиях новой геополитической реальности» является научно-квалификационной работой, в которой содержится успешная попытка *решения задачи, 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.

Официальный оппонент

Доктор экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой Финансы, учет и аудит
ФГАОУ ВО «Российский университет
дружбы народов имени Патриса Лумумбы»

ДН

Динец Дарья Александровна

ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»

*родилась Динец ДА завершено
СН Корбаке
техникой секретаря устно
заведующий кафедрой
рацуньга РУОН*

Контактные данные

Динец Дарья Александровна, доктор экономических наук, доцент
Место работы: ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», заведующий кафедрой Финансы, учет и аудит
Адрес: 117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6, ауд. 36-37
Тел. +7(495) 787-38-03 (доб.1326)
email: dinets-da@rudn.ru