

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте
Российской Федерации»

119571, г. Москва, проспект Вернадского,
д.82

ОТЗЫВ

председателя 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»

Диссертация по теме «Финансовые и нефинансовые механизмы обеспечения устойчивого развития компаний в условиях новой геополитической реальности» заслуживает высокой оценки за качественную научную проработку, актуальность и практическую направленность. В условиях международных санкций и геополитической напряженности отечественные компании сталкиваются с массой вызовов, и работа предлагает комплекс системных решений, основанный на современных теориях и инновационных подходах.

Автор выделил ключевые механизмы, с помощью которых российским компаниям удастся не только сохранять конкурентоспособность но и развиваться: это и адаптация финансовых моделей в условиях дефицита ресурсов, и развитие объективной нефинансовой отчетности, способствующее продвижению ESG-повестки как драйвера долгосрочной устойчивости. Здесь особое значение приобретает использование нефинансовых механизмов, таких как

корпоративная социальная ответственность, прозрачность, экологическое благополучие, что формирует позитивный имидж и повышает инвестиционную привлекательность компаний.

Особого внимания заслуживают обоснованные автором критерии определения финансовой устойчивости корпораций, основанные на оптимальном сочетании краткосрочных финансовых результатов и достижением 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+.

Несомненным творческим достижением диссертанта является диагностика факторов, влияющих на целесообразность государственной поддержки реализации ESG-проектов, к которым вполне обоснованно отнесены мультипликативные эффекты, свойственные таким проектам. Причем, эти эффекты не просто выявлены автором, но также разработана методика оценки их влияния на целесообразность реализации приоритетных ESG-проектов и оптимальные размеры их государственной поддержки. Доказано, что без репрезентативного учета мультипликативных эффектов необходимые объемы государственной поддержки могут быть существенно завышены, что приведет к необоснованным бюджетным расходам. Авторская методика, одновременно учитывающая как величину мультипликативных эффектов, так и технологию «гриниум» для субсидирования процентных ставок апробирована на примере проекта строительства Комплекса по утилизации и переработке твердых бытовых отходов.

Как научный, так и практический интерес представляет рекомендация диссертанта об отказе от популярной в настоящее время ориентации на раздельное рейтингование компаний по элементам «E», «S» и «G» в пользу применения единых ESG-рейтингов компаний. Действительно, именно такой подход ведет к комплексному рассмотрению экономических, экологических и социальных аспектов функционирования компаний.

В числе рекомендаций по выработке стратегий повышения финансовой устойчивости компаний, развитию инструментов ESG-финансирования, приведенных в диссертации, особо отмечу идею стимулирования к инвестированию пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов в «зеленые» проекты с одновременным созданием краудсорсинговой платформы «Зеленые пенсии» для широкого вовлечения гражданского общества в продвижение ESG-повестки.

Постраничный анализ текста диссертации В.М. Козлова позволяет также сформулировать ряд замечаний и рекомендаций:

1. На стр. 75 диссертации автор выделяет такой нефинансовый критерий, как «снижение стоимости капитала, привлекаемого для реализации проектов устойчивого развития, за счет качественного раскрытия нефинансовой отчетности и прозрачного внедрения ESG принципов для обеспечения роста доверия к своим бизнес-процессам...». Представляется, что раскрытие нефинансовой отчетности и ESG-прозрачность ведения бизнеса влияет не только на возможность привлечения капитала для реализации конкретных проектов по относительно низким процентным ставкам. Здесь и новое качество репутации компаний, и продуктивный социальный микроклимат в самой компании и много других позитивных последствий, которые сложно свести лишь только к такому, пусть и очень важному параметру, как стоимость капитала.

2. При формулировке рекомендаций по развитию рынка корпоративных облигаций в условиях санкций (стр. 116 – 118) автор акцентирует внимание на таких мерах как введение дополнительных налоговых стимулов для лиц, инвестирующих средства в облигации корпораций из определенных сфер экономики или реализации механизмов комплексной защиты прав инвесторов, приобретающих «зеленые» облигации. Все-таки, эти рекомендации носят слишком общий характер. О каких конкретно стимулах для физических лиц идет речь? Что понимается под «облигациями корпораций из определенных сфер экономики»? Какую защиту прав инвесторов автор считает комплексной?

3. К числу угроз для развития и внедрения ESG-повестки в России (см. таблицу на стр. 153 и 154) автор отнес «введение новых санкций и продление существующих...». Но насколько обоснован такой вывод? Безусловно, санкции оказывают негативное влияние и на отечественную экономику, и на экономику стран-инициаторов санкционного давления. В условиях новой геополитической реальности драйвером ESG-повестки становится Китай и другие страны мирового большинства, что создает для российских компаний новые возможности. И рассмотрение санкций лишь в негативном контексте не исчерпывает существа проблемы

Сделанные замечания не влияют на общую положительную оценку результатов диссертационного исследования. Подводя итог, подчеркну, что рецензируемая диссертация написана В.М.Козловым на достаточно высоком уровне и является важным вкладом в развитие ESG-повестки в Российской Федерации

Вывод: 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 актуальной проблемы разработки финансовых и нефинансовых механизмов обеспечения устойчивого развития компаний, имеющей важное значение в условиях санкционных ограничений и новой геополитической реальности, 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».

Председатель диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, профессор,
заместитель декана факультета государственного
управления экономикой, профессор кафедры
экономики и финансов общественного сектора
ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и
государственной службы
при Президенте Российской Федерации»

 М.Г. Полозков

«07» Июль 2026 г.

119571, г. Москва, проспект Вернадского, 82
тел. +7 (499) 956-94-18, polozkov-mg@ranepa.ru



ЗА ВЕРЯЮ
УЧЕНЫЙ СЕКРЕТАРЬ
ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА
ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК
ФГБОУ ВО «РАНЕПА»
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

К К В М