



«Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы» (РУДН)

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

Телефон: +7495 434 53 00, факс: +7495 433 15 11
www.rudn.ru; rudn@rudn.ru

24 07 2023
№ 0001 - Учх / 2958

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор – проректор по учебно-научной работе РУДН
доктор медицинских наук, профессор РАН,

Костин

2023 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу *Жуковой Елены Владимировны*
на тему «*Управление ESG-рисками организации в процессе устойчивого
развития*», представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальностям: 5.2.6. Менеджмент; 5.2.4. Финансы
(экономические науки)

Актуальность темы диссертационного исследования

Положения концепции устойчивого развития во многом определяют в наше время стратегические ориентиры компаний, и предупреждение кризисов: от организационных, случающихся в жизненном цикле жизнедеятельности компании, до общеэкономических, глобальных, связанных с геополитической ситуацией в стране и в мире. Это обстоятельство заставляет уделять пристальное внимание природе, происхождению и взаимосвязи рисков ESG-повестки с традиционными, уже хорошо изученными

рисками организации, так как они вносят совершенно новый компонент и влияют на переоценку значимости последних.

В свете широкого распространения ESG-повестки как на уровне национальных проектов и целей устойчивого развития, так и на уровне отдельно взятой бизнес-системы, исследование Жуковой Е.В. приобретает особую актуальность.

Общая характеристика работы

Содержание диссертации включает введение, три логически взаимосвязанные главы, заключение, список литературы, и соответствует теме исследования. Общий объем текста – 224 страницы. В тексте содержится 38 рисунков, 21 таблица, 9 обязательных приложений. Список литературы включает 194 наименования.

Перечень задач диссертационного исследования раскрывает поставленную цель – «разработка подхода к определению и оценке рисков организации с учетом влияния ESG-факторов для принятия решений, способствующих повышению риск ориентированности, социальной ответственности и устойчивости деятельности организации в целом».

По теме диссертации опубликовано 11 работ общим объемом 13,81 печ. л., в том числе одна монография (7,2 печ. л.); 6 статей в рецензируемых научных изданиях, общим объемом 5,21 печ. л., из них авторских – 4,91 печ. л.; 4 статьи в других изданиях общим объемом 1,4 печ. л.

Структура диссертации выстроена в авторской логике: первая глава – теоретическая, вторая глава объединяет анализ и полученные результаты; третья глава посвящена апробации полученных результатов и обоснованию их универсальности для процессов управления в сфере закупочной деятельности. Изложение материала отличает научный стиль, иллюстрированное сопровождение результатов и выводов, авторское структурирование приводимых статистических данных.

В первой главе автор прослеживает формирование научных основ управления организацией на основе концепции устойчивого развития,

определяет место и роль ESG-факторов в управлении современной организацией, формулирует актуальные тенденции развития экономических субъектов и проблемы управления с учетом ESG-повестки.

Подробное рассмотрение в этой части получает каждая комплексная составляющая ESG-повестки: экологическая, социальная и связанная с корпоративным управлением. Автор рассматривает основные документы, нормативные акты, стандарты, формирующие ESG-повестку, а также эффекты использования ESG-критериев при принятии стратегических решений.

Обзор финансовой аналитики позволяет автору выделить основные регуляторные тренды в России и в мире: появление углеродного регулирования; развитие инструментов «зеленого» и ответственного финансирования; обязательства по раскрытию информации ESG, в которых актуализируется управление рисками.

Основной вывод этой части исследования – необходимость уделять большее внимание внедрению принципов и инструментария управления ESG-рисками в практику корпоративного управления, включая введение в совет директоров исполнительных, а лучше независимых директоров по данным направлениям, созданию комитетов по управлению корпоративной устойчивостью при Совете директоров, внедрению социальной (по устойчивому развитию) отчетности, раскрытию информации для заинтересованных сторон, прежде всего инвесторов, для поддержания конструктивного диалога компании с внешней средой.

Вторая глава содержит подробный комплексный анализ (5 параграфов) необходимости и целесообразности внедрения ESG-подхода в систему управления организации. Для этого автор исследует институциональную среду, особенности российского и международного регулирования в области устойчивого финансирования; возможность и необходимость инкорпорации функций по управлению ESG-рисками в систему управления организацией; роль раскрытия информации в рамках реализации ESG-подхода к управлению организацией; существующие подходы к оценке устойчивого развития.

Одним из выводов анализа является осознание того, что учет ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений может привести к перераспределению капитала в пользу компаний, которые инкорпорировали их в свои системы управления. На этом фоне представляет интерес анализ способов ответственных инвестиций и их влияние на репутационную составляющую бизнеса и устойчивость компании в целом, так как востребованность социально ответственных методов ведения бизнеса вызывает все больший интерес со стороны правительств, отдающих предпочтение проектам с внешними социальными и инфраструктурными эффектами. Все эти инициативы находят отражение в финансовых политиках, активно поощряющих «зеленые» технологии и ответственное инвестирование.

В данной части исследования автор теоретически определяет содержание ряда терминов, относящихся к сфере ESG, проводя контентный анализ, изучая связь с рисками и функциональное распределение в системах корпоративного управления банковских организаций.

Отдельный параграф второй главы посвящен анализу раскрытия информации в процессе управления ESG-рисками. Рассматривая ее прямое и косвенное влияние на процессы принятия решений, автор приходит к убеждению, что дефицит информации неизбежно приводит более высокому риску, в то время как лучшее раскрытие информации способствует принятию более обоснованных деловых, рискованных и инвестиционных решений. И, несмотря на единовременные расходы по расширению своей информации, компании смогут использовать растущий объем руководящих указаний регулятора и инструментов для поддержки внедрения рекомендуемых раскрытий.

Подходы к оценке устойчивого развития рассматриваются автором через организацию корпоративного взаимодействия стейкхолдеров, с подтверждением мнениями авторитетных исследователей в данной сфере (Шорталл, Совакул). Автор приводит системы показателей концепции SED, исследования Гуннарсдоттира, Идрису и Бхаттачарьи, Института

Глобальной энергии США и ряд других, делая вывод о том, что конечный набор показателей должен выявляться посредством взаимодействия с заинтересованными сторонами.

Одним из важнейших выводов второй главы является обоснованное утверждение о том, что ESG-факторы становятся стратегическими ориентирами в деятельности современных организаций, а учет их влияния и рисков, связанных с ними – неотъемлемое условие эффективного управления.

Третья глава посвящена разработке методических основ внедрения ESG-подхода к управлению организацией.

Здесь представлены результаты социологического опроса топ-менеджеров компаний российской юрисдикции на предмет необходимости и потребности учета ESG-факторов при осуществлении бизнес-деятельности. Опрос проводился в форме неструктурированного интервью, для обработки которых автором разработаны различные шкалы. Полученные результаты хорошо структурированы и визуализированы.

С учетом результатов опроса автор выделяет категории значимости рисков: наиболее значимые; значимые; незначимые, дополнительные категории. В целях определения категории значимости риски классифицируются на два типа: финансовые и нефинансовые риски, подробное описание которых дается в приложении. Автор приводит алгоритм определения категории значимости рисков, перечень количественных и качественных показателей для их оценки и определяет уровни влияния бизнеса компании группы на их финансовую устойчивость, подробно описывает процесс управления рисками при влиянии ESG-факторов.

В отношении раскрытия информации приведено подробное логическое обоснование такой необходимости и представлены перечни информации, рекомендуемой к раскрытию в отчетности в рамках элементов «Управление», «Стратегия», «Риск-менеджмент», «Показатели и цели».

Подробное рассмотрение получили взаимосвязи ESG-факторов и различных видов рисков, а также последствия данного влияния; разработан

алгоритм модификации методики определения и оценки значимости рисков с учетом влияния ESG-факторов.

Состав и содержание публикаций автора в полной мере отражают основное содержание диссертации. Требование по их количеству выполнено. Статьи опубликованы в известных профильных журналах из перечня рецензируемых научных изданий: «Вестник университета», «Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова», «Финансовые рынки и банки», «Креативная экономика» и других. По теме диссертационного исследования издана монография.

Результаты исследования прошли апробацию в форме докладов на международных и всероссийских конференциях и научных семинарах, перечисленных в автореферате. Автореферат отражает основные положения, выводы и результаты диссертационного исследования в соответствии с установленными требованиями.

Обоснованность и достоверность положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Теоретико-методологическую основу исследования составили труды известных отечественных и зарубежных ученых, что отражено в списке используемых источников из 194 наименований, свидетельствующем о широте кругозора и научной зрелости автора.

Выводы автора получены с помощью методов научной логики, индукции и дедукции, системного, комплексного и аспектного анализа, сравнений, экспертных оценок. В ходе исследования применяются приемы моделирования и группировок, а также признанные в научном сообществе положения теории систем, проектного и инновационного менеджмента. Аналитические части текста диссертации содержат многочисленные ссылки на различных авторов, а также на законодательные и другие нормативно правовые акты, что позволяет судить о том, что предлагаемые решения и рекомендации обоснованы в достаточной степени.

Обоснованность научных положений обеспечивается применением в ходе исследования большого объема материалов прикладного характера, имеющих непосредственное отношение к процессам управления закупочной деятельностью исследуемых компаний.

Научная новизна диссертационного исследования

Ниже приведены основные результаты, составляющие научную новизну исследования:

- 1) определены основные направления развития организаций с учетом значимых регуляторно-правовых и общественных аспектов на основе ESG-подхода к управлению;
- 2) представлены подходы к реструктуризации систем управления с учетом внедрения функций по управлению ESG-рисками в организационные структуры современных компаний; рекомендовано распределение данных функций в зависимости от специфики бизнес-процессов организации;
- 3) разработаны категории значимости рисков, а также алгоритм их определения с подробным описанием содержания каждого этапа и ответственных подразделений, что позволяет принимать обоснованные решения и оценивать устойчивость компании во внешней среде;
- 4) в рамках разработанной методики определения значимости ESG-рисков: выявлена природа и сущность влияния ESG-факторов на традиционные риски организации; разработан комплекс показателей, измеряемых количественно и оцениваемых экспертным путем; установлены критерии оценивания и пороговые значения данных показателей; представлен механизм трансформации методики под влиянием ESG-факторов для каждого типа риска;
- 5) сформирован перечень типовой ESG-информации, необходимой для добровольного раскрытия организациями в целях совершенствования взаимодействия с заинтересованными сторонами и даны рекомендации по реализации его составляющих.

Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Теоретическая значимость диссертации состоит в развитии научных положений по повышению эффективности риск-менеджмента российских компаний в части учета влияния ESG-факторов на традиционные риски.

Особый интерес, на наш взгляд, представляет подход автора к описанию трансформации классических (традиционных) рисков организации под влиянием ESG-рисков.

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Результаты диссертационной работы адресованы, прежде всего, практическим менеджерам, специализирующимся на стратегическом управлении и выявлении рисков. Особую актуальность они имеют для сферы банковской деятельности, так как разработанные алгоритмы принятия решений могут быть использованы там без существенной доработки.

Фрагменты диссертационного исследования, касающиеся выявления, оценки и учета влияния ESG-рисков на деятельность организации, могут использоваться в учебном процессе в бакалавриате и магистратуре направлений «Менеджмент» и «Экономика» при реализации таких учебных дисциплин, как «Риск-менеджмент», «Антикризисное управление», «Корпоративное управление» и других.

Замечания по диссертационной работе.

Признавая полноту, важность, теоретический вклад автора в развитие управления ESG-рисками и значимое прикладное значение выполненной работы для бизнес-практики, следует сделать ряд замечаний.

1. На стр. 51–52 автору следовало бы рассмотреть методологии и инициативы крупных международных компаний, позволяющие оценивать социальное и экологическое воздействие компаний на окружающую среду, применяющиеся российскими экономическими субъектами.

2. В работе автор рассматривает в качестве тренда развития банковского бизнеса модель, основанную на принципах ESG-подхода. При этом недостаточно внимания уделено вопросам цифровизации ESG-банкинга, направлениям применения цифровых технологий в области ESG.

3. На стр. 111–113 диссертационного исследования автор в качестве шага в направлении регламентации раскрытия информации в части ESG упоминает информационное письмо Банка России для применения рекомендаций по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации. Однако в дальнейшем исследовании автор не анализирует, насколько применимы рекомендации Банка России в контексте управления ESG-рисками организации в процессе устойчивого развития.

4. Как указано в работе на стр. 123-124, для большинства российских компаний ESG - тема новая. Перечень сведений, которые рекомендует раскрывать ЦБ, обширен и многообразен. Однако в работе не раскрыт вопрос создания механизмов сбора, предоставления этой информации.

5. В параграфе 3.2 на стр. 170–179 автор исследует влияние ESG-факторов на репутационный, стратегический риски и риск концентрации. Однако автор не анализирует степень влияния каждого из ESG-факторов на данные виды риска, хотя очевидно, что вес каждого из факторов различен.

Приведенные замечания не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Диссертационная работа Жуковой Е.В. выполнена на актуальную тему, имеющую важное значение для повышения эффективности риск-менеджмента современных компаний. Диссертация представляет собой законченную научно-квалификационную работу, в которой автором поставлена и решена важная научно-практическая задача, заключающаяся в развитии ESG-подхода к управлению организацией на основе определения и учета влияния ESG-факторов на традиционные риски, что позволит пересмотреть их важность и

значимость при реализации основного и вспомогательных бизнес-процессов и повысить устойчивость организации во внешней среде. Основные результаты диссертационного исследования характеризуются научной новизной, теоретической и практической значимостью.

Текст диссертации и автореферата отличает научный стиль изложения, соответствие национальному стандарту Российской Федерации – ГОСТ Р 7.0.11-2011 (с изменениями 2020 г.), устанавливающему общие требования к оформлению авторефератов и диссертаций по всем отраслям знаний. Результаты диссертационного исследования, выносимые на защиту, обоснованы, подкреплены соответствующими научно-методическими разработками и прошли апробацию, что документально подтверждается справками и актами о внедрении.

Рассмотренная диссертация по основному содержанию соответствует паспорту специальности 5.2.6. Менеджмент в части пунктов 13 и 16; паспорту специальности 5.2.4. Финансы в пункте 19.



Изложенное выше позволяет сделать вывод о том, что диссертация Жуковой Е.В., выполненная на тему: «Управление ESG-рисками организации в процессе устойчивого развития» соответствует требованиям п. 9–14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 № 842 (в редакции от 18.03.2023 №415), предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор Жукова Елена Владимировна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 5.2.6. Менеджмент; 5.2.4. Финансы.

Отзыв подготовлен заведующим кафедрой «Менеджмент», экономического факультета Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», доктором экономических наук (08.00.05), профессором Ефремовым Виктором Степановичем, заведующим кафедрой «Финансы и кредит», экономического факультета Федерального

государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», кандидатом экономических наук (08.00.10; 08.00.05), доцентом Григорьевой Еленой Михайловной.

Отзыв ведущей организации на диссертацию Жуковой Елены Владимировны обсужден и одобрен на совместном заседании кафедры «Менеджмент» и кафедры «Финансы и кредит» экономического факультета Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы» 27.06.2023 г., протокол кафедры «Менеджмента» № 0600-03-04/8 (присутствовало на заседании – 20 чел.: за – 20 чел., против – нет, воздержавшихся – нет), протокол кафедры «Финансы и кредит» № 0600-11-04/15 (присутствовало на заседании – 9 чел.: за – 9 чел., против – нет, воздержавшихся – нет).

Заведующий кафедрой «Менеджмента»
экономического факультета
РУДН имени Патриса Лумумбы,
доктор экономических наук (08.00.05), профессор



В.С. Ефремов

Заведующий кафедрой «Финансы и кредит»
экономического факультета
РУДН имени Патриса Лумумбы,
кандидат экономических наук
(08.00.10; 08.00.05), доцент



Е.М. Григорьева

Подписи В.С. Ефремова, Е.М. Григорьевой заверяю:

Ученый секретарь Ученого совета
экономического факультета
РУДН имени Патриса Лумумбы




Е.Ц. Норбоева