

УТВЕРЖДАЮ

Проректор федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения
высшего образования «Государственный
университет управления», д.пед.н., д.т.н.,
профессор



 М.Ю. Карелина

 2025 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования «Государственный университет управления»
на диссертационную работу Нгуен Хыу Дык по теме «Оценка влияния
механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие
России», представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические
науки)**

Представленная диссертация Нгуен Хыу Дык является научным исследованием актуальной проблемы, которая отражает ключевые тенденции вопросов финансирования сохранения окружающей среды, при развитии экономик стран и выработке механизмов ответственного финансирования на разных уровнях. В связи с важностью развития этих направлений, формирование «зеленого» финансового рынка правомерно рассматривать как необходимый сегмент, от функционирования которого зависят обеспечение «зеленых» инициатив и проектов, определение действенных финансовых инструментов, достижение эффективного размещения средств в «зеленые» проекты, построение отвечающей современным требованиям инфраструктуры «зеленого» финансового рынка и выработка мер поддержки его участников. Выбор соискателем механизма «зеленого» финансирования в качестве предмета исследования в рамках представленной диссертации считаем вполне

закономерным, оправданным, свидетельствующим о глубоком понимании автором темы и значимости решения финансовых проблем для обеспечения «зеленого» экономического развития.

Таким образом, тема диссертации Нгуен Хыу Дык заслуживает одобрения как актуальная, соответствующая наиболее важным и часто обсуждаемым в научной и практической среде аспектам и трендам современного экономического развития.

Подробное ознакомление с содержанием диссертационной работы позволяет оценить ряд положений как самостоятельных полученных научных результатов, достижений аспиранта Нгуен Хыу Дык, свидетельствующих о его личном вкладе в исследование современных финансовых проблем в выбранном направлении.

Во-первых, заслуживает одобрения сделанный в работе акцент на исследование механизма «зеленого» финансирования, активно формировавшегося в течение последних лет и продолжающего развиваться в настоящее время в России, адаптируясь к условиям санкционного давления на экономику и финансовую систему страны. В контексте санкций в отношении России в работе подробно рассмотрены направления развития механизма «зеленого» финансирования, которые были реализованы в период 2022-2024 годов (параграф 3.3). Среди таких направлений соискатель выделил такие же, которые используются зарубежными рейтинговыми агентствами в области «зеленых» финансов в качестве ключевых и наиболее весомых (рис. 20 на стр. 132 диссертации). Среди них соискатель выбрал и проанализировал эволюцию законодательства и регулятивных норм, направленных на активизацию «зеленого» финансового развития, внедрение финансового инструментария «зеленого» финансового рынка, разработку национальных стандартов риск-менеджмента, таксономий «зеленых» и социальных проектов, формирование требований к раскрытию финансовой и нефинансовой отчетности компаний. Важным представляется вывод автора о том, что Российская Федерация даже в

условиях экономических санкций продолжает активную деятельность по дальнейшему формированию механизма "зеленого" финансирования.

Во-вторых, в качестве достоинства диссертации следует отметить логически связанное сочетание теории, аналитики и практики в исследовании механизма «зеленого» финансирования. Полагаем, что эти три необходимых вектора исследования представлены в достаточном объеме, последовательны в рассмотрении и системности. Теоретические научные результаты диссертанта связаны с его авторской интерпретацией механизма «зеленого» финансирования. Аналитическая часть включает расчеты показателей, эмпирические доказательства, экономико-математические модели во второй и третьей главах работы. Практическая ориентированность диссертации содержит выводы, оценки, рекомендации для участников рынка «зеленого» финансирования по использованию концептуальных разработок и теоретических положений диссертации в деятельности государственных экономических ведомств России, Банка России, ВЭБ России в части регулятивного и методологического обеспечения «зеленой» экономики и «зеленых» финансов, в том числе в аспекте пространственного развития российских регионов.

Автором разработаны оригинальные методики построения и расчета индексов «зеленого» финансирования и «зеленого» экономического развития, которые могут найти применение в методологических разработках аккредитованных рейтинговых агентств – верификаторов «зеленых» проектов и «зеленых» инструментов. Кроме того, апробированные в диссертации экономико-математические методы качественной и количественной оценки влияния механизма «зеленого» финансирования на экономику России и развивающихся стран представляются полезными организациям, осуществляющим свою деятельность в сфере «зеленых» финансов и устойчивого развития.

Достойное место в диссертации занимают теоретические разработки и, прежде всего, структура механизма «зеленого» финансирования экономического развития, представленная автором в первой главе (стр.15-27 диссертации).

Следует отметить, что автор хорошо знаком с понятием финансового механизма, которое широко распространено в экономической литературе. Основываясь на рассмотрении точек зрения различных авторов, соискатель предлагает свое концептуальное видение содержания механизма «зеленого» финансирования, особо отмечая его отличия от устоявшегося мнения (рис. 2 стр. 18 диссертации). Также в работе подробно изложены новые элементы механизма, которыми соискатель дополняет традиционную структуру финансового механизма, подчеркивая «зеленую» специфику. К таковым он правомерно относит источники формирования (подробная классификация на рис.6 стр.37 диссертации), институты двух направлений, Правительство и корпорации, оценочный аппарат качественного и количественного влияния на экономику, технологии, в т. ч. финтех и уровни функционирования механизма. Названные привнесенные автором элементы в совокупности с традиционным набором составляющих финансового механизма должны способствовать поступательному развитию «зеленой» экономики. Следует добавить, что представленная в первой главе концепция механизма «зеленого» финансирования представляет собой целостную теоретическую научную конструкцию.

Значительное место в диссертации Нгуен Хыу Дык занимает аналитическая часть, которая свидетельствует о навыке автора проводить самостоятельные исследования актуальных современных проблем, владении им количественными методами анализа и оценки, в т. ч. экономико-математическим моделированием, кластерным и индексным методами, хорошим владением математического и статистического аппарата, позволяющими дать достоверную научно обоснованную оценку исследуемых экономических явлений и процессов.

Вторая глава диссертации посвящена количественной и качественной оценке механизмов «зеленого» финансирования России и 26-ти странах мира с развитым и развивающимся «зеленым» финансовым рынком. Собрал и систематизировал большой массив статистических данных государств за 2015-2021 годы на основе применения методов мини-максного масштабирования и

энтропийного взвешивания, аспирант осуществил оценку уровня развития их механизмов «зеленого» финансирования. Научным результатом явился составленный и рассчитанный по этим странам Индекс «зеленого» финансирования, методика расчета которого изложена в параграфе 2.1 (стр. 67-71 диссертации) и охватывает оценку финансовых институтов, финансовых рынков, финансовых инструментов, а также государственную экономическую политику (законодательство и регулирование) в области «зеленых» финансов. Важно подчеркнуть, что каждый аналитический этап диссертации завершается конкретным научным результатом в виде формулы расчета индекса и методики. Параграф 2.3 содержит обоснованную оценку в виде разработанной методики расчета Индекса «зеленого» экономического развития (ИЗЭР) с тестированием причинно-следственной связи по методу Грейнджера за 2015-2021 годы в России и странах BRICS с демонстрацией аналитических визуальных графиков (стр.93-99 диссертации). Выводы автора подтверждают, что развитие устойчивой экономики в России и странах БРИКС в обозначенный период времени двигалось в основном в направлении экологических и социальных «зеленых» проектов, а не экономических и финансовых.

В работе проведено обширное исследование экономических, экологических, социальных, энергетических показателей 85 российских регионов за длительный период 2010-2021 годов (параграф 3.1, стр.104-117 диссертации). Одним из значимых выводов стал выявленный и доказанный с применением эконометрического моделирования эффект перелива капитала накопленного качества «зеленого» экономического роста и «зеленого» финансирования между субъектами страны. С точки зрения исследования пространственного развития России вызывает интерес концептуальный, вытекающий из количественных оценок механизма «зеленого» финансирования вывод соискателя о том, что процессы «озеленения» финансовой системы страны, экологизации экономики должны инициировать субъекты РФ при активной поддержке и участии федеральных органов власти.

Следует обратить внимание на внушительный список опубликованных работ соискателя, включающий статьи из списка рекомендованных журналов ВАК, публикации в журналах с индексацией в Scopus, главы в монографиях.

Диссертация построена по логически выдержанному плану, содержит три главы, хорошо иллюстрирована аналитическими таблицами, рисунками, подтверждается материалами приложений. Основные положения диссертационного исследования в достаточной степени отражены в опубликованных изданиях. Автореферат полностью отражает содержание диссертации, полученные выводы и результаты.

Наряду с общей положительной оценкой диссертации и полученных научных результатов следует отметить отдельные замечания и дискуссионные моменты:

1. В представленной классификации источников финансовых ресурсов в механизме «зеленого» финансирования экономики на стр. 27-29 диссертации, спорна авторская интерпретация разделения на «внутренние» и «внешние» источники, только как национальные и зарубежные источники. Логичнее было бы понимать под «внутренними» источниками – исключительно региональные источники, а под «внешними» средства внешних инвесторов, трансферты из федерального бюджета и средства Национальных проектов, не исключая и зарубежные инвестиции.

2. На стр. 81-82 диссертации рассматривается «зеленый» кредит как инструмент механизма «зеленого» финансирования. Автор отмечает положительную динамику в развитии данного инструмента и приводит пример Китая. Однако возникает сомнение в применимости китайских стратегий к российским реалиям, учитывая различия в структуре экономики, регулировании и институциональных возможностях.

3. На рисунке 19 стр. 125 автор указывает основные направления «зеленых» инвестиций, включая направление «Инвестиции в здоровье человека и социальную работу» при этом не учитывается влияние загрязнения окружающей среды, выбросов CO₂, на здоровье человека и потребности в

повышенном инвестировании в «загрязненных» регионах на строительство медицинской инфраструктуры, производство и/или закупку лекарств и реализацию специальных социальных программ. Кроме того, как негативный эффект на здоровье людей, носящий накопительный характер, так и положительный эффект для здоровья людей вследствие улучшения окружающей среды становится заметен только в долгосрочной перспективе и его трудно точно измерить и оценить эффективность «зеленого» финансирования, хотелось бы в диссертации увидеть авторское решение данного вопроса.

4. При логичности представления материала исследования, его восприятие несколько осложняется дублированием постраничных сносок на источники. Удобнее было бы давать традиционно ссылки на источники экономической литературы в квадратных скобках.

В заключение отмечаем, что проведенное Нгуен Хык Дык и представленное в виде кандидатской диссертации исследование является самостоятельной, содержательной, многоплановой с точки зрения затронутых вопросов устойчивого развития и «зеленых» финансов, информационно и статистически насыщенной научной работой, в результате которой получены важные, обладающие научной новизной результаты. Новизна и качество полученных результатов, концептуальных выводов, практических рекомендаций, содержащихся в работе, свидетельствуют о высоком исследовательском уровне соискателя в выбранной области научных исследований.

Диссертационная работа соответствует Паспорту научных специальностей ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 5.2.4. Финансы (Экономические науки): п. 1. Теория и методология финансовых исследований, п. 23. Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы и экологические инвестиции.

Диссертация Нгуен Хыу Дык, выполненная на тему «Оценка влияния механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие России»,

является самостоятельной завершённой работой, содержащей решение важной задачи, имеющей социально-экономическое значение, соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, удовлетворяет требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а её автор Нгуен Хыу Дык заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Отзыв подготовлен на кафедре финансов и кредита федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Государственный университет управления», рассмотрен и одобрен на заседании указанной кафедры 04 марта 2025 г. протокол № 6.

Заведующий кафедрой финансов и кредита
федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения
высшего образования
«Государственный университет
управления»,
д.э.н., профессор

Анна Николаевна Жилкина

04 марта 2025г.

Подпись Жилкиной Анны Николаевны удостоверяю:



Сведения о ведущей организации:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления»

Адрес: 109542, Москва, Рязанский проспект, 99

Тел/факс: 8 (495) 377-77-88 (доб.11-08)

Адрес электронной почты: inf@guu.ru

Официальный сайт: <https://guu.ru/>