

В диссертационный совет 24.2.372.04
на базе ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

на диссертационную работу Нгуен Хыу Дык по теме «Оценка влияния механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие России», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки)

Актуальность темы исследования. Глобальные тренды в направлении устойчивого развития и зеленой экономики, в том числе зеленых финансов, охватив международные рынки, национальные хозяйства, отраслевые комплексы и бизнес, значительно внедрились в нашу жизнь и инициировали многие научные исследования.

Нет сомнений в том, что с течением времени обостряются экологические вызовы, что заметно, например, по климатическим изменениям, вполне доступным невооруженному глазу. Как выглядела зима в Москве в 2025 году? Без снега, морозов, привычных и обязательных в это время года для средней полосы России. Самое время вспомнить об экологических, климатических рисках и задуматься не только о причинах, но и возможностях выхода из неординарной ситуации. При любом раскладе ключевым вопросом будет финансирование или механизм «зеленого» финансирования экономики, приобретающий центральную роль в привлечении, распределении и использовании инвестиций для поддержки перехода к «зеленой» экономике и обеспечения капиталом проектов устойчивого экономического развития.

Поиск финансирования является сложным, проблемным всегда и для всех, но особенно актуален для развивающихся стран и экономик переходного типа в связи с дефицитом свободного капитала, слабо развитыми финансовыми рынками, предназначенными для аккумуляирования свободных средств. Среди них наибольшая нагрузка ложится на страны — крупные

производители и экспортеры энергетического сырья и ископаемых ресурсов, которые также выступают крупнейшими загрязнителями окружающей среды из-за выбросов парниковых газов. При этом весьма востребованными представляются не только сами источники финансирования или субъекты, предоставляющие его, но и разработка методик, подходов к оценке механизма зеленого финансирования в целом, в том числе индексов зеленого финансирования в разрезе стран, регионов, секторов финансового рынка. С этой точки зрения тема диссертации Нгуен Хыу Дык представляется **актуальной** и своевременной.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Сформулированная цель диссертации заключается в оценке влияния механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие Российской Федерации с использованием экономико-математических методов (метрик, эконометрических моделей, индексов, пространственных моделей, энтропийных весовых коэффициентов). Цель развернуто представлена в формулировках задач исследования. Диссертация логично структурирована в направлении реализации обозначенных и успешно решенных задач. Достоверность полученных научных результатов подтверждается привлечением обширной научной литературы по выбранной проблеме, использованием актуальных статистических и аналитических данных национальных финансовых регуляторов, прежде всего, Банка России, международных статистических баз данных, аналитических обзоров международных финансовых организаций, российских и вьетнамских финансовых структур, рейтинговых, консалтинговых агентств и других источников. Доказательность тезисов и полученных результатов обеспечивается также грамотным использованием экономико-математических методов исследования, в том числе пространственной эконометрической модели, тестированием по методу Грейнджера, индексным

и кластерным методами, а также методами взвешенной энтропии и минимального-максимального масштабирования и т.д.)

Структура и содержание исследования. Структура работы выстроена в логической взаимосвязи всех ее разделов, полностью соответствует поставленной цели, изложена ясно и грамотно. Во введении обосновывается актуальность темы, сформулированы цель и задачи исследования, объект и предмет, раскрыты научная новизна и положения, полученные лично соискателем и выносимые на защиту в качестве научных результатов, отмечена их теоретическая и практическая ценность.

В первой главе «Концепция механизма «зеленого» финансирования экономики» автор раскрывает существующие определения традиционного понятия «финансовый механизм» и предлагает свой термин «механизм «зеленого» финансирования», отличный от существующего в научной и учебной литературе (стр.18. раздел 1.1 диссертации). Соискателем выявлены и обоснованы дополнительные элементы механизма, которые привнесены особенностями «зеленых» финансов и включают источники формирования, институты двух уровней, оценку качественного и количественного влияния на экономику, технологии, уровни функционирования). Именно эти специфические элементы механизма в совокупности с традиционными в комплексе должны обеспечивать эффективность поступательного развития «зеленой» экономики. Отмечаем, что в первой главе подробно раскрыты структура механизма «зеленого» финансирования, а также дана классификация источников финансирования с акцентом на формы собственности капитала (рис. 5, стр. 28 в разделе 1.2), а также собственные и заемные источники и предложен авторский взгляд на институты в составе механизма «зеленого» финансирования.

Вторая глава «Оценка влияния механизма «зеленого» финансирования на национальную экономику» целиком является аналитической, причем построенной на собственных научных разработках аспиранта. Так, используя большой массив статистической информации из международных источников

по 26-ти развитым и развивающимся странам мира и широкий перечень их макроэкономических показателей за период 2015-2021 годов, автор дал оценку состояния их механизмов «зеленого» финансирования. Для точности расчетов и оценок аспирант использовал методы минимаксного масштабирования и энтропийного взвешивания (стр. 69-70 диссертации), что позволило разработать методику расчета Индекса «зеленого» финансирования, содержащего ряд ключевых элементов (формула расчета индекса на стр. 70-71 диссертации). Продолжая оценивать и группировать страны по уровню развития национальных механизмов «зеленого» финансирования (таблица 9 на стр.70) с использованием разработанного им индекса, автор плавно и последовательно перешел к России и странам БРИКС (разделы 2.2., 2.3) и получил любопытные выводы при оценке зависимостей между отдельными показателями за период с 2015 по 2021 годы.

Третья глава диссертации «Влияние механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие России» посвящена нашей стране и отечественному «зеленому» финансовому рынку. Полагаем, что несомненной заслугой соискателя явился его научный интерес к пространственному развитию российской экономики и распространению элементов механизма «зеленого» финансирования на российские регионы. Аспирант задался целью определить, существуют ли пространственные побочные эффекты в развитии «зеленой» экономики в России. Используя эконометрические методы исследования, моделирования, он выявил и доказал пространственную положительную зависимость между уровнями экономического развития граничащих между собой регионов страны, которую он назвал «эффектом перелива» накопленного качества «зеленого» экономического роста и «зеленого» финансирования (стр.113-117 диссертации). Особо отметим, что и в этом разделе диссертации аспирант привлек, систематизировал и проанализировал большой массив статистических данных по 85 регионам за длительный период 2010-2021 годов. Представляется, несомненно, имеющим глубокий смысл вывод о том,

что процессы «озеленения» финансовой системы страны, экологизации экономики должны инициировать субъекты РФ при активной поддержке и участии государства. Аспирант доказал обоснованность своих выводов и количественных оценок механизма «зеленого» финансирования российских регионов посредством использования индексного, кластерного методов и эконометрического моделирования. В заключительном разделе 3.3 диссертации представлен обстоятельный анализ и даны оценки механизма «зеленого» финансирования экономики России за 2022-2024 годы, которые учитывают распределение весовых коэффициентов 24-х драйверов развития «зеленых» финансов в одной из международных систем определения глобального «зеленого» финансового индекса. Содержание данного раздела убедительно показывает, что Россия, находясь в тяжелых санкционных условиях, продолжает формировать механизма «зеленого» финансирования в соответствии с принятыми международными обязательствами и национальными приоритетами. Об этом свидетельствует представленный автором анализ различных сегментов «зеленого» финансового рынка за 2022-2024 годы.

Диссертация и автореферат написаны грамотным научным языком, отражают логику и завершенность исследования. Содержание самой работы и автореферата свидетельствует о конкретном научном вкладе автора и достаточном научном обосновании полученных научных результатов.

Научная новизна исследования, по нашему мнению, присутствует в диссертации в виде полученных научных результатах. Новизной характеризуются:

- *теоретический* (концепция механизма «зеленого» финансирования экономики),

- *аналитический* (системный анализ «зеленых» финансовых рынков целого ряда экономик мира с предложенной классификацией показателей по конкретному перечню критериев),

- *экспериментальные* (методическая конструкция нового индекса «зеленого» финансирования, экономико-математическое моделирование, кластеризация российских регионов по заданным показателям за длительный период времени),

- и *практические* (рекомендации по использованию комплекса экономико-математических методов оценки влияния механизма «зеленого» финансирования экономики на экономический рост России, ее регионов в сравнении с другими развивающимися странами, которые правомерно рассматривать как инструкцию заинтересованных сторон к действию)

и иные научные результаты, полученные аспирантом самостоятельно в процессе исследования.

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии концепции механизма «зеленого» финансирования экономики как целостной теоретической конструкции из элементов, обеспечивающих эффективное функционирование мощной машины под названием «зеленая экономика». Кроме того, оригинальным авторским вкладом в теорию «зеленых» финансов правомерно считать методологию пространственного исследования экономики российских регионов с выявленным «эффектом перелива» качества «зеленого» экономического роста из более развитых в менее развитые пограничные субъекты Российской Федерации. Очевидное теоретическое значение имеют также разработанные автором методики использования индексных, экономико-математических методов исследования механизма «зеленого» финансирования экономики.

Практическая значимость диссертации обусловлена с тем, что в ней содержится целый перечень готовых методик. Алгоритмов аналитических расчетов, формул и иных авторских научных продуктов, которые могут использоваться в деятельности государственных экономических ведомств России, Банка России, ВЭБ России. В частности, они будут полезны регулятору в его деятельности по развитию регулятивного и методологического обеспечения «зеленой» экономики и «зеленых» финансов,

в том числе в аспекте пространственного развития российских регионов. Представленные оригинальные методики построения и расчета индексов «зеленого» финансирования и «зеленого» экономического развития могут использоваться ВЭБ РФ как агенту Правительства России по обеспечению социально-экологической повестки РФ и масштабированию механизмов «зеленого» финансирования в стране. Методические разработки аспиранта можно адресовать также национальным аккредитованным рейтинговым агентствам как верификаторам «зеленых» проектов и «зеленых» инструментов.

Апробация и внедрение результатов диссертации. По теме диссертации опубликованы 19 научных работ общим объемом 14,14 печ. л. (вклад автора – 9,75 печ. л.), из которых 6 статей общим объемом 3,92 печ. л. (авторский вклад – 2,82 печ. л.) - в изданиях из перечня рецензируемых научных изданий, 3 статьи индексируются в базе данных Scopus. Примечательно, что соискатель участвовал в написании двух коллективных монографий и кафедральном учебнике, что характеризует его как подготовленного и хорошо пишущего экономиста - исследователя.

Апробация научных результатов диссертации проведена в выступлениях аспиранта на семи всероссийских и международных, а также зарубежных конференциях. Важно отметить также, что положения и рекомендации диссертации уже приняты к использованию во вьетнамских компаниях, а также в учебном процессе РЭУ им. Г.В. Плеханова.

Дискуссионные вопросы и замечания. Несмотря на общую положительную оценку диссертационного исследования Нгуен Хыу Дык, имеется ряд дискуссионных вопросов и замечаний, требующих уточнения.

1. При сравнении рисунка 1 (стр. 17) с рисунком 2 (стр. 18) автор указывает, что одним из различий в механизмах зеленого финансирования является наличие элемента «институты». В то же время институты изначально существуют как важный элемент традиционного финансового механизма. Автору следует уточнить данный вопрос и дать пояснения.

2. В методику расчета индекса развития «зеленых» финансов (таблица 8, стр. 67–68) автор включил две группы индикаторов - «Развитие финансовых институтов» и «Развитие финансовых рынков». На наш взгляд, это может быть недостаточно корректным, поскольку индикаторы в этих двух группах отражают лишь общее развитие финансовой сферы, а не специфику развития именно зеленых финансов.

3. При исследовании влияния механизма «зеленого финансирования» на развитие российских регионов автор упоминает несколько пространственных экономико-математических моделей, в том числе SAR, SDM и SEM (стр. 117 диссертации), но при этом использует только одну модель SDM, что, как нам представляется, может привести к недостаткам в результатах оценивания.

4. На странице 55 автор пишет: «Международные организации играют значительную роль в поддержке инициатив в области «зеленого» финансирования в развивающихся странах». В условиях текущих санкционных ограничений, наложенных на Россию, акцент на роли международных организаций представляется не столь актуальным, чтобы заострять на нем внимание.

Однако отмеченные замечания не снижают общей высокой оценки диссертационного исследования, его теоретической и практической значимости, актуальности и качества научных результатов и выводов.

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

Основные результаты исследования обладают научной новизной, теоретической и практической значимостью, отражены в научных

публикациях диссертанта. Автореферат и публикации соответствуют содержанию работы.

Представленная к защите диссертация Нгуен Хыу Дык на тему «Оценка влияния механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие России» выполнена на высоком научно-исследовательском уровне, является самостоятельной и завершённой работой, соответствующей требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук. Её автор Нгуен Хыу Дык заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Профессор кафедры национальной экономики
ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы
народов имени Патриса Лумумбы» (РУДН),
д.э.н., проф.

Ж.Г. Голодова

«03» марта 2025 г.

Контактные сведения:

Адрес: 117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6, РУДН

Сайт: <https://www.rudn.ru>

Тел.: 8 (495) 434-43-15

E-mail: golodova-zhg@rudn.ru

Подпись проф. Голодовой Ж.Г. удостоверяю

Ученый секретарь Ученого совета
экономического факультета РУДН



Е.Ц. Норбоева

Голодова Жанна Гаврииловна