

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 Дыка 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)**

Тема диссертации Нгуен Хыу Дыка «Оценка влияния механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие России» очень актуальна.

Устойчивое развитие экономики на международном, региональном и суверенном уровне формируется на основе множества механизмов и инструментов «зеленого» финансирования. В современных условиях фрагментированной мировой экономики, поиски новых экономических решений приобретают особую актуальность. Трансформации развития финансовых рынков направлены на увеличение объемов реальных «зеленых» инвестиций, предотвращение нерационального использования ресурсов и включение экологических факторов в достижение поставленных целей.

Диссертация Нгуен Хыу Дыка представляет собой последовательное, логическое научное исследование, в котором определена позиция автора по многим актуальным вопросам теории и практики «зеленых» финансов, а также показано эволюционное развитие зеленых «финансовых» рынков многих стран.

В работе обоснованы научные результаты авторского исследования, которые обладают научной новизной и свидетельствуют о стремлении соискателя внести свой вклад в развитие «зеленых» финансов и изучение их практической роли в экономике.

В ряду многих актуальных проблем «зеленой» экономики и «зеленых» финансов соискатель выбрал два ключевых направления – механизм «зеленого» финансирования» и методы его количественной и качественной оценки влияния на экономическое развитие национальных экономик на примере Российской Федерации. Эти два направления исследования определяют оригинальность диссертации.

Теоретическая концепция механизма «зеленого» финансирования, изложенная в первой главе исследования, содержит авторские концептуальные подходы и решения. Во-первых, особо подчеркнуты отличия от традиционного финансового механизма, понятие и содержание которого широко представлены в научной литературе. Во-вторых, аспирант включил в концепцию специфические и необходимые для «зеленого» тренда элементы – институты двух уровней, методы количественной и качественной оценки, технологии (цифровые и эксклюзивные «зеленые»), а также уровни функционирования механизма (глобальный, национальный, региональный, интеграционный и интеграционных объединений). Все эти элементы механизма «зеленого» финансирования нашли в достаточной степени свое отражение в диссертации, и не только в первой (стр. 18-26), но и в остальных главах работы.

Нгуен Хыу Дык в своем исследовании провел анализ и оценку уровня развития механизмов «зеленого» финансирования в целом ряде государств. Анализ мирового опыта важен, поскольку финансовая система России глубоко интегрирована в мировую финансовую систему.

Аналитическая вторая глава диссертации содержит результаты исследования, которые классифицированы соискателем с использованием разработанного им индекса «зеленого» финансирования. Используя методы минимаксного масштабирования и энтропийного взвешивания, соискатель рассчитал значения индексов для 26-ти стран мира с различным уровнем развития экономики и «зеленого» финансового рынка (стр. 68-71 диссертации).

Самостоятельному рассмотрению и оценке взаимосвязи механизма «зеленого» финансирования с «зеленым» экономическим развитием стран БРИКС посвящен раздел 2.3 диссертации. За период 2015-2021 годов собраны, систематизированы и оценены показатели, характеризующие доступ к финансовым институтам, доступ к финансовым рынкам, их глубину и эффективность. Применение при оценке расчетных значений индекса развития «зеленого» финансирования и оригинальной авторской методики расчета индекса «зеленого» экономического развития позволило соискателю выявить важную взаимосвязь. Таким образом, количественными методами автором доказана исключительная роль механизма «зеленого» финансирования в поступательном развитии «зеленой» экономики стран. Более того, расчеты с использованием количественных экономико-математических методов позволили получить важные результаты, которые сравнивают показатели по пяти странам и дать конкретные рекомендации.

В третьей главе работы подробно проанализированы элементы механизма «зеленого» финансирования, которые формировались в российской экономике с 2010 по 2021 годы, а также в период 2022-2024 годов.

Несомненный научный интерес представляет содержание раздела 3.1, в котором аспирант предложил оценку воздействия механизма «зеленого» финансирования на экономику регионов России, используя кластерный и индексный методы. Исследование проводилось по 85 субъектам Российской Федерации, которые автор распределил по пяти кластерам в зависимости от объемов «зеленых» инвестиций (стр. 109). Применяв метод энтропийного взвешивания, аспиранту удалось измерить три отдельных показателя – индекса качества «зеленой» экономики РФ – экологический, экономический и социальный индекс (табл. 20 на стр. 111-112 диссертации).

Расчеты автора, экономико-математическое моделирование, пространственный автокорреляционный анализ, другие использованные в работе методы количественного анализа (кластерный анализ связей Уорда, пространственная регрессионная модель Дурбина, индекс Морана I и т.д.) выбранного перечня экономических показателей российских регионов (объема «зеленых» инвестиций, энергоэффективности, расходов на экологию в расчете на душу населения, развития человеческого капитала и других) привели соискателя к научно-практическому результату и достижению поставленной цели. Развитие «зеленой» экономики в конкретном регионе не является случайным процессом и подвержено влиянию соседних субъектов. Таким образом, был выявлен и доказан эффект перелива капитала между пограничными субъектами экономики. Базируясь на данном выводе, наличии выявленных пространственных побочных эффектов в развитии «зеленой» экономики в России, соискателем сформулирован важный тезис о необходимости согласованных усилий регионов в продвижении устойчивого экономического развития (стр. 111-117 диссертации).

Важное значение имеет исследование деятельности российских регуляторов, законодателей, бизнес-структур, как финансовых, так и реального сектора по продвижению, развитию элементов механизма «зеленого»

финансирования в Российской Федерации в тяжелый санкционный период 2022-2024 годов.

Авторский подход состоит в том, что он соотносит элементы механизма с международными рейтинговыми оценками, т.е. теми долями, которые занимают драйверы «зеленых» финансов в Глобальном индексе «зеленых» финансов за 2022 год, основанном на анализе данных 94-х крупных мировых финансовых центров (стр. 127-130 диссертации).

Соискателю удалось получить достоверные, обоснованные собственными расчетами с использованием современных количественных и качественных методов исследования научные результаты, обладающие научной новизной и практической значимостью.

Разработанные методики, алгоритмы расчетов, оценки показателей «зеленого» финансирования и их взаимосвязей, а также рекомендации могут быть полезны в деятельности международных и российских государственных и коммерческих структур.

При высоких результатах диссертации, полученных Нгуен Хыу Дыком, можно сделать отдельные замечания и рекомендации.

1. На стр. 128 диссертации утверждается, что согласованные усилия регионов играют ключевую роль в развитии «зеленой» экономики. Однако, учитывая масштаб территории России, значительные различия в ресурсах, инфраструктуре и уровне экономического развития между регионами, такой тезис неоднозначен.

2. В ходе анализа национальных мер поддержки в привлечении «зеленых» ПИИ (стр. 91-92) автор акцентирует внимание на необходимости сотрудничества с международными институтами. Однако устранение таких барьеров, как валютные риски и низкие кредитные рейтинги, представляется достаточно

сложной задачей в условиях трансформации мировой валютно-финансовой системы.

3. В таблице 23 (стр. 122-123 диссертации) соискатель рассматривает три типа эффектов воздействия «зеленых» инвестиций на «зеленое» экономическое развитие российских регионов: прямой, косвенный и общий. Эти эффекты являются статистически значимыми, что свидетельствует о том, что «зеленые» инвестиции оказывают не только прямое влияние на развитие зеленой экономики в одном субъекте России, но и косвенное воздействие на соседние субъекты. Однако автору целесообразно было обратить внимание на общий эффект, поскольку именно этот показатель должен служить основой для разработки экономической политики каждого субъекта.

4. В таблице 23 «Результаты оценки пространственной модели Дурбина» (стр. 122-123 диссертации) приводятся значения P-value, которые во всех случаях равны 0. Можно было бы опустить их, а сосредоточиться на интерпретации значений Moran's I.

Диссертация Нгуен Хыу Дыка по теме «Оценка влияния механизма «зеленого» финансирования на экономическое развитие России» представляет собой самостоятельное исследование актуальной научной проблемы, содержащее важные и новые для экономической науки результаты. Можно отметить значительный объем опубликованных работ аспиранта, факты, свидетельствующие об апробации полученных научных результатов в части выступлений на ряде научно-практических конференций и внедрения результатов и рекомендаций в бизнес-структурах Вьетнама. Автореферат диссертации вполне отражает ее содержание и полученные автором научные результаты.

Диссертационная работа Нгуен Хыу Дыка соответствует 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, а её автор Нгуен Хыу Дык заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы (экономические науки).

Профессор Кафедры мировой экономики
и мировых финансов Факультета
международных экономических отношений
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
"Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации",
доктор экономических наук, профессор

Галина Алексеевна Бунич

125167, г. Москва, Ленинградский просп., 49/2,
телефон: +7 (499) 9439837, E-mail: gabunich@fa.ru

