

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.101

Решение диссертационного совета
от 13.11.2024
№ 13-24/101

Аттестационное дело № 42(101з-24)/41-11

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Семенову Станиславу Юрьевичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к публичному рассмотрению и защите 11.09.2024 (протокол заседания № 8-24/101) диссертационным советом Д 505.001.101, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 04.09.2018 № 1634/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 26.11.2018 № 2248/о; от 19.02.2021 № 0345/о; от 28.06.2021 № 1528/о; от 27.04.2022 № 1053/о; от 26.05.2022 № 1345/о; от 01.07.2022 № 1708/о; от 23.10.2023 № 2421/о; от 09.01.2024 № 0003/о; от 10.09.2024 № 1990/о.

Соискатель Семенов Станислав Юрьевич, 1987 года рождения, в 2009 году окончил НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия» с присвоением квалификации Экономист по специальности «Мировая экономика»; с августа 2022 года по май 2024 года являлся аспирантом НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет

«Синергия». В настоящее время Семенов С.Ю. работает в должности заместителя генерального директора по стратегическому развитию ООО «Норд Фасилити» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Семенова С.Ю. выполнена на кафедре Оценочной деятельности и корпоративных финансов факультета Экономики Негосударственного образовательного частного учреждения высшего образования «Московский финансово-промышленный университет «Синергия» (Москва, самостоятельная организация).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Стерник Сергей Геннадьевич, НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия», факультет Экономики, кафедра Оценочной деятельности и корпоративных финансов, профессор кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 21.05.2024 № 14/0105.

Соискатель имеет 6 опубликованных работ общим объемом 4,96 п.л., (авторский объем – 4,48 п.л.) в том числе 4 статьи общим объемом 3,27 п.л., (авторский объем – 3,07 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту. В них аргументируется значимость партнерства государства и бизнеса в области климатических проектов, обобщаются и систематизируются методические подходы к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства (далее – ГЧП), предлагается алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП.

К наиболее значительным работам соискателя следует отнести: Семенов, С.Ю. Выбор методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП / С.Ю. Семенов // Российский экономический интернет-журнал. – 2023. – № 2. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный.

– DOI отсутствует. – URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/4a8/m849kt0bdj319h5ozdkkfixdymmlalk3o.pdf> (дата обращения: 21.06.2024). (К3); Семенов, С.Ю. Концепция финансирования климатических проектов государственно-частного партнерства / С.Ю. Семенов // Первый экономический журнал. – 2024. – № 1 (343). – С. 112-122. – ISSN 2782-5183. (К3); Семенов, С.Ю. Мировая практика финансирования климатических проектов / С.Ю. Семенов // Российский экономический интернет-журнал. – 2024. – № 1. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует.– URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/f2f/d049b522xa430y4l4rflmuebcguws1kn.pdf> (дата обращения: 21.06.2024). (К3); Семенов, С.Ю. Алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП / С.Г. Стерник, С.Ю. Семенов // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2024. – № 2. Том 3. – С. 85-96. – ISSN 2227-3891. (К2) (личный вклад – 0,55 п.л. из 0,75 п.л.).

В диссертации Семенова С.Ю. отсутствуют достоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 10 письменных отзывов на диссертацию, из них 10 положительных, 0 отрицательных. Член диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101, д.э.н., профессор Стерник С.Г. является научным руководителем Семенова С.Ю. представил отзыв научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Ленкова И.Н. (ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», к.э.н.). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено, что на странице 17 автореферата автор приводит модифицированную формулу чистой приведенной стоимости с поправкой на риски ($rNPV$). Не совсем понятно, в чем состоит новизна предложенной формулы? Также автор не комментирует по каким критериям

нужно оценивать риски климатического проекта по представленной шкале?

2. Иванченко И.С. (ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечается отсутствие пояснений по выбору метода расчета ставки дисконтирования в рамках финансовой модели климатического проекта.

3. Жура С.Е. (ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский технологический университет «МИСИС», д.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве рекомендации указано, что на странице 19 автореферата представлен рисунок 3 «Совокупность инструментов, методов, мер государственной поддержки, моделей ГЧП, составляющие финансовый механизм климатических проектов». Логично было бы показать взаимосвязь между представленными данными, поскольку на рисунке она не прослеживается: все данные разделены на финансовые инструменты, финансовые методы, меры государственной поддержки, модели ГЧП, но на рисунке они обособлены друг от друга и между ними отсутствует взаимосвязь.

4. Савцовой А.В. (ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет», д.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено следующее: на странице 22 автором представлена модель формирования стоимости углеродной единицы. В рамках данной модели предложен коэффициент международной системы сертификации, выраженный в виде ранга, определенный на основании средней цены углеродных единиц по зарегистрированным проектам. Однако автор не комментирует, какой экономический смысл данного коэффициента, если российский рынок климатических проектов локализован и находится под санкциями?

5. Вовченко Н.Г. (ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. Отмечено отсутствие пояснений относительно выбора модели ГЧП в рамках комплексного финансового механизма финансирования климатических проектов.

6. Захматова Д.Ю. (АНО «Финансово-экономическая судебная

экспертиза», д.э.н.). Отзыв положительный. Указано, что требуется пояснение каким образом предполагается избежать двойного учета рисков в формуле (1) (С. 17), поскольку одновременно применяются и ставка дисконтирования, и показатель вероятности получения денежного потока, и исходя из каких допущений или суждений выбран именно метод кумулятивного построения требуемой нормы доходности инициатора проекта (С. 22), а не, например, Capital Assets Pricing Model (CAPM).

7. Муртазалиева М.М. (ООО «ИНТЕРЭКСПЕРТИЗА», д.э.н.) Отзыв положительный. В качестве замечания: на странице 24 автореферата отмечено, что по результатам апробации финансовой модели на примере 1000 сценариев с использованием имитационного моделирования Монте-Карло установлено, что продажа углеродных единиц в совокупности с мерами государственной поддержки позволяет обеспечить финансовую целесообразность проекта. Однако не сказано, какие именно параметры финансовой модели использовались, какие у них свойства и как соотносятся между собой.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Семенова С.Ю. на тему «Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Семенов С.Ю. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, имеющее высшее образование, – специалитет и подготовившее диссертацию за время обучения в аспирантуре НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Синергия».

2. Название темы и содержание диссертации Семенова С.Ю. соответствуют научной специальности 5.2.4. Финансы и отрасли науки - экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Семенов С.Ю. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющее важное социально-экономическое значение – развитие теоретических положений и разработка методических подходов и научно-практических рекомендаций по финансированию климатических проектов ГЧП в целях обеспечения принятия безубыточных инвестиционных решений компаниями, что позволит обеспечить финансовую реализуемость проектов с мерами государственной поддержки.

4. Соискатель ученой степени Семенов С.Ю. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- предложена типология климатических проектов ГЧП (выделено два различных типа климатических проектов: 1) природные решения и 2) технические решения индустриального сектора), с учетом которой разработана классификация методов их финансирования с делением на долговое и доленое внешнее финансирование, самофинансирование и меры государственной поддержки. Представленная классификация позволила выработать специфические принципы финансирования климатических проектов ГЧП и определить, что проектное финансирование на основе ГЧП с продажей углеродных единиц в сочетании с другими методами могут обеспечить финансовую реализуемость климатических проектов;

- сформулированы и раскрыты специфические принципы финансирования климатических проектов ГЧП, учитывающие их особенности: дифференцированность, доходность, обособленность, распределение рисков. Данные принципы позволили обосновать выбор методов финансирования климатических проектов ГЧП разного типа, учитывая их характеристики;

практические:

- предложен обоснованный алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП на основе модифицированного показателя чистой приведенной стоимости с поправкой на риски ($rNPV$), что позволило сформировать комплексный финансовый механизм, включающий

классические и инновационные инструменты финансирования, меры государственной поддержки и модель ГЧП;

- разработана и апробирована финансовая модель для обоснования методов финансирования климатических ГЧП-проектов, структура доходной части которой зависит от инвестиционной привлекательности проекта и спроса на углеродные единицы. Апробация финансовой модели подтвердила, что продажа углеродных единиц в совокупности с мерами государственной поддержки обеспечивает финансовую реализуемость проектов;

- сформулированы научно-практические рекомендации по финансированию климатических проектов ГЧП в Российской Федерации, имеющие потенциал внедрения в инвестиционную стратегию частных компаний и органов власти, выступающих публичными партнерами бизнеса, на базе предложенной цифровой платформы по продаже углеродных единиц, в том числе для стран-участниц Евразийского экономического союза с использованием транзитных токенов и стейблкоинов.

5. Диссертация Семенова С.Ю. на тему «Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства» обладает внутренним единством, материал изложен последовательно, соблюдена логика перехода от общего к частному: от исследования теоретических основ финансирования климатических проектов по модели ГЧП, через особенности финансирования климатических проектов в мире и России, к авторской финансовой модели методического обоснования финансирования климатических ГЧП-проектов и научно-обоснованным рекомендациям для Российской Федерации и ЕАЭС.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Семенова С.Ю. на тему «Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства» подтверждена следующими аргументами: полученные соискателем результаты не противоречат фундаментальным положениям теории инвестиций, проектного финансирования, финансового моделирования, изложенным в трудах

отечественных и зарубежных авторов, законодательным и нормативным актам по исследуемой проблематике, результатам монографических исследований.

Достоверность результатов, полученных Семеновым С.Ю., обусловлена использованием действующей теоретико-методологической базы в сфере инвестиционного анализа, финансового моделирования и экспертной оценки, актуальных законодательных и нормативных положений, регулирующих климатические проекты, инвестиционную деятельность в рамках ГЧП, корректным расчетом денежных потоков и инвестиционных показателей на примере конкретного климатического проекта ГЧП, базирующегося на анализе больших данных с использованием искусственного интеллекта, включая разработку программного кода в среде Python.

7. Результаты диссертации Семенова С.Ю. нашли практическое применение в деятельности Фонда «Сколково». В частности консультационной поддержке способствуют разработанные автором принципы финансирования климатических проектов ГЧП, алгоритм подбора методов финансирования, отличающийся подходом к интегральной оценке через корректировку чистой приведенной стоимости на уровень рисков, авторская финансовая модель климатического проекта, структурированная в зависимости от степени инвестиционной привлекательности конкретного проекта и спроса на углеродные единицы, и отличающаяся авторским методом определения стоимости углеродных единиц. Эффект от внедрения представленного финансового механизма климатических проектов выразился в обеспечении рентабельности при бизнес-планировании, реализации и применении мер государственной поддержки проектов, которые вносят вклад в достижение углеродной нейтральности страны.

Материалы диссертации используются Университетом «Синергия» в учебном процессе в рамках преподавания дисциплины «Инвестиционное проектирование» по образовательной программе магистратуры 38.04.08 «Финансы и кредит», профиль «Финансы».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Семенова С.Ю. в науку, который выразился в самостоятельной постановке задач

исследования, в формировании эмпирических данных по 78 климатическим проектам в европейском регионе с 2014 г. по 2023 г., а также статистических материалах Росинфра по 7788 реализуемым ГЧП проектам с 2019 г. по 2023 г., сведениях о 7 климатических проектах, которые представлены в Российском реестре углеродных единиц, их обработке и интерпретации полученных результатов, в апробации результатов исследования, в публикациях автора.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Семеновым С.Ю. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Диссертационный совет отмечает, что лично Семеновым С.Ю. получены следующие результаты:

- предложена авторская классификация методов финансирования с делением на долговое и доленое финансирование, самофинансирование и меры государственной поддержки на основе дифференциации климатических проектов «зеленый проект» и «климатический проект» и выделения двух различных типов климатических проектов: 1) природных решений и 2) технических решений индустриального сектора, что определило специфические принципы финансирования климатических проектов ГЧП;

- предложены специфические принципы финансирования климатических проектов ГЧП: дифференцированность, доходность, обособленность, распределение рисков, на основе которых разработан алгоритм подбора методов финансирования климатического проекта ГЧП;

- разработанный алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП, основанный на интегральной оценке финансового результата через корректировку чистой приведенной стоимости на уровень специфических выявленных рисков: недостижение положительных результатов верификации, снижение спроса на углеродные единицы, позволил сформировать комплексный финансовый механизм климатических проектов ГЧП;

- предложена финансовая модель для обоснования методов финансирования и финансовой реализуемости климатических проектов ГЧП,

формирование доходной части которой зависит от степени инвестиционной привлекательности проекта и спроса на углеродные единицы и предполагает использование авторского метода определения стоимости углеродной единицы на российском рынке;

- разработан комплекс научно-практических рекомендаций по созданию единой информационно-технологической платформы по управлению углеродными единицами в России и в странах ЕАЭС на базе блокчейн, которая обеспечит принятие безубыточных инвестиционных решений компаниями, реализующими климатические проекты, и органами власти Российской Федерации, выступающими в роли публичных партнеров.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех научных работах в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.4. Финансы, а также в двух научных работах, опубликованных в других научных изданиях. В тексте диссертации приведены ссылки на данные работы. Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. В двух научных работах, опубликованных совместно со Стерником С.Г., результаты, отраженные в этих работах и выносимые на защиту, принадлежат лично Семенову С.Ю. (справка о разделении авторского вклада представлена в аттестационном деле соискателя).

11. Соискатель ученой степени Семенов С.Ю. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки); овладел общенаучными принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию; доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 13 ноября 2024 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 принял решение присудить Семенову Станиславу Юрьевичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 в количестве 10 человек, из них 5 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 11 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 10, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председательствующий,
зам. председателя диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент

О.В. Лосева

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент

С.Р. Древинг

13.11.2024