

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101  
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук,  
д.э.н., доцента ЧЕРНИКОВОЙ Людмилы Ивановны  
по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
*Семенова Станислава Юрьевича*

*Семенов Станислав Юрьевич* представил диссертацию на тему:  
«Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки): пункту 18 «Проектное и венчурное финансирование» и пункту 23 «Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые финансы и экологические инвестиции».

Полагаю, возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Семенов С.Ю.* предложил значимые для науки и практики научно-обоснованные положения в области совершенствования методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства (ГЧП).

2) Соискатель учёной степени *Семенов С.Ю.* ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- **теоретические:** авторская разработанная классификация методов финансирования климатических проектов с разграничением понятия «зеленый» проект и климатический проект, что определило методы финансирования с делением на долговое и доленое финансирование, самофинансирование и меры государственной поддержки; модифицированы принципы финансирования климатических проектов ГЧП (дифференцированность, доходность, обособленность, распределение рисков) на основе особенностей климатических проектов (цель проекта, масштаб затрат, жизненный цикл, дополнительность эффектов); предложено авторское

видение финансовой модели в целях обоснования методов финансирования климатических проектов ГЧП.

- **методические:** в целях развития финансового механизма климатических проект ГЧП - предложены и раскрыты инструменты идентификации и классификации (включая финансовые инструменты, меры государственной поддержки, модели ГЧП, финансовые методы), выделена подходящая организационная схема финансирования климатического ГЧП проекта: «Проектирование, строительство, финансирование и эксплуатация» на основе риска, который связан со спросом на углеродные единицы.

- **научно-практические:** сформулирован алгоритм подбора методов финансирования климатических проектов ГЧП; разработаны рекомендации по финансированию климатических проектов ГЧП, включающие использование комплексного финансового механизма (в основу которого встроены классические и инновационные инструменты), меры государственной поддержки и модели ГЧП с использованием единой цифровой платформы по продаже углеродных единиц.

3) Диссертация *«Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства»* логична по структуре и обладает внутренним единством:

- от исследования теоретических основ финансирования климатических проектов ГЧП;

- к формированию методических подходов к финансированию климатических проектов ГЧП;

- и далее к научно-обоснованным методическим рекомендациям по совершенствованию методического подхода к финансированию климатических проектов ГЧП в Российской Федерации и ЕАЭС.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации *«Развитие методического подхода к финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства»*.

Достоверность результатов, полученных Семеновым С.Ю., обеспечивается разнообразным и корректно применяемым теоретическим и методическим инструментарием исследования, а также на основе данных организации VERRA по независимой верификации 78 климатических проектов в европейском регионе и статистических материалах Росинфра по 7788 реализуемым ГЧП проектам.

Теоретические положения построены на известных, проверяемых фактах, согласуются с опубликованными данными по теме диссертации.

5) Результаты диссертации *Семенова С.Ю.* нашли применение:

- в деятельности Фонда «Сколково», в частности используются методические и практические рекомендации по внедрению финансового механизма климатических проектов государственно-частного партнерства. Алгоритм подбора методов финансирования и авторская финансовая модель климатического проекта структурирована в зависимости от степени инвестиционной привлекательности конкретного проекта и спроса на углеродные единицы позволяют определить рентабельность при бизнес-планировании при реализации и применении мер государственной поддержки проектов;
- в учебном процессе Университета «Синергия» в преподавании дисциплины «Инвестиционное проектирование» для магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», профиль «Финансы».

6) Личный вклад *Семенова С.Ю.* в науку выразился в непосредственном участии автора на всех этапах исследования:

- в формировании эмпирических данных – 78 климатических проектов в европейском регионе, статистических материалах Росинфра по 7788 реализуемым ГЧП проектам и 7 климатических проектах, которые представлены в Российском реестре углеродных единиц;
- в апробации и внедрении результатов исследования;
- в публикациях автора.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные *Семеновым С.Ю.* из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8) Основные положения и результаты исследования отражены в 6 научных публикациях 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.

9) Соискатель учёной степени *Семенов С.Ю.* в ходе работы над диссертацией проявила глубокие теоретические знания и профессиональные компетенции в области финансирования климатических проектов, овладел методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию.

К недостаткам и замечаниям по диссертации можно отнести следующее:

- В диссертационном исследовании на страницах 120- 125 представлена апробация авторской финансовой модели климатического проекта ГЧП на реализуемом с 2023 года климатического проекта в области технологических решений ООО «Цигломенский лесозавод». В автореферате указывается, что апробация финансовой модели на примере 1000 сценариев с использованием имитационного моделирования Монте-Карло позволило утверждать, что продажа углеродных единиц в совокупности с мерами государственной поддержки обеспечит финансовую целесообразность проекта (в Приложении сценарии не представлены); требуется уточнение по визуализации имитационного моделирования.
- на странице 136 диссертационного исследования автор предлагает – Схему работы цифровой платформы. Требуется пояснение как будет функционировать цифровая платформа и какой эффект дает цифровая платформа финансированию климатических проектов государственно-частного партнерства.

Указанные замечания требуют обсуждения и пояснений в ходе защиты.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- соответствует установленным критериям и требованиям.

(личная подпись)

Черникова Людмила Ивановна  
доктор экономических наук, доцент

08.10.2024

И.

гета

ова

г.

Т  
Л.  
В.