

Отзыв официального оппонента

на диссертационное исследование Мейксина Семена Максимовича
«Обеспечение стратегической устойчивости промышленных предприятий
на основе структурного финансирования»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика
промышленности)

Актуальность темы исследования

Диссертационное исследование С.М. Мейксина посвящено одной из наиболее значимых проблем современной экономической науки и практики - поиску эффективных механизмов финансирования промышленных предприятий в условиях геополитической неопределенности и санкционных ограничений. Российская промышленность является основой национальной экономики, формирует материально-технический базис системы национальной безопасности и от ее эффективного развития напрямую зависит устойчивость российской экономической модели.

Особую ценность исследованию придает его фокус на региональном уровне, который, как справедливо отмечает автор, остается наименее проработанным как в теоретическом, так и в практическом аспектах. Автор акцентирует внимание на проблемах финансирования региональных промышленных проектов, которые «выпадают» из приоритетов государственной промышленной политики, несмотря на свою значимую роль в решении задач регионального социально-экономического развития. Региональные промышленные предприятия, как правило, не имеют достаточной залоговой массы и требуемого уровня устойчивости и масштаба деятельности для получения высоких кредитных рейтингов. В условиях ограниченного доступа к традиционным источникам финансирования и высокой стоимости банковских кредитов структурное финансирование становится перспективным инструментом, позволяющим региональным предприятиям привлекать капитал под будущие денежные потоки, а не только под имеющееся обеспечение. Своевременность и практическая востребованность темы подтверждается

обширным эмпирическим материалом, представленным в работе, таким образом актуальность работы не вызывает сомнений, поскольку обеспечение стратегической устойчивости отечественной промышленности является ключевым условием достижения технологического суверенитета и экономической безопасности страны.

Структура и содержание работы

Диссертация имеет логичную и стройную структуру, состоящую из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников. В первой главе проведен всесторонний анализ теоретико-методологических основ обеспечения стратегической устойчивости, дана авторская таксономия видов устойчивости, исследованы организационные основы структурного финансирования и роль региональных факторов. Во второй главе осуществлен глубокий анализ практики применения структурного финансирования в России, выявлены ключевые тенденции и особенности российской модели. В третьей главе предложены конкретные направления повышения эффективности использования структурного финансирования, включая методический подход к оценке эффективности.

Работа хорошо иллюстрирована - содержит 19 рисунков и 15 таблиц, что существенно облегчает восприятие материала и подтверждает достоверность выводов.

Научная новизна, обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

В диссертации содержится ряд положений, обладающих **научной новизной**. Наиболее значимыми, на наш взгляд, являются следующие результаты:

- Развиты теоретические положения экономики промышленности, в части повышения стратегической устойчивости предприятий и комплексов на основе диверсификации источников привлечения капитала и оптимизации структуры инвестируемого капитала. Предложенный подход позволяет рассматривать структурное финансирование не как набор разрозненных инструментов, а как целостную систему укрепления устойчивости региональной промышленности, что восполняет существующий в науке пробел.

- Разработаны методические рекомендации по интеграции инструментов блокчейна в процессы реализации региональных промышленных проектов. Автор обосновывает, что использование технологии распределенных реестров и смарт-контрактов способно не только повысить прозрачность реализации проектов, но и существенно снизить транзакционные издержки, что особенно актуально для привлечения капитала в региональные проекты.

- Разработана модель бальной оценки региональных промышленных проектов, учитывающая мультипликативные социально-экономические эффекты для территории. Данная модель позволяет объективно ранжировать проекты-заявки для включения в программы государственной поддержки и может быть адаптирована к текущей геополитической обстановке путем изменения весовых коэффициентов отдельных критериев.

- Обоснована оптимальная структура капитала и доказана эффективности применения механизмов структурного финансирования при реализации региональных промышленных проектов на основе расчетной модели, демонстрирующей значительное повышение чистой приведенной стоимости проектов при использовании инструментов структурного финансирования.

Высокая степень обоснованности полученных результатов обеспечивается комплексным использованием теоретической и эмпирической базы. Автор опирается на фундаментальные труды как российских, так и зарубежных исследователей, что позволяет выстроить солидный теоретический фундамент исследования. Список источников включает 167 названий, в том числе статьи и исследования, опубликованные в ведущих рецензируемых изданиях, включенные в российские и международные базы.

Эмпирическая база работы включает данные Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации, Министерства экономического развития, а также материалы реальных проектов и результаты авторских исследований. Использование репрезентативных статистических данных за период 2019-2025 годов обеспечивает достоверность аналитических выводов.

Расчетный инструментарий, представленный в третьей главе, базируется на общепринятых методах экономики предприятия и корпоративных финансов и

включает поэтапное дисконтирование денежных потоков, расчет чистой приведенной стоимости и средневзвешенной стоимости капитала.

Достоверность результатов также подтверждается апробацией на конференциях и публикацией научных работ в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Теоретическая значимость работы заключается в обосновании применимости структурного финансирования при реализации региональных промышленных проектов, систематизации и развитии понятийного аппарата структурного финансирования применительно к специфике регионального уровня и условиям переходной экономики РФ. Автором обобщены разрозненные теоретические и практические аспекты структурного финансирования в контексте развития региональной промышленности, что создает теоретический фундамент для дальнейших исследований в данной области.

Практическая значимость работы подтверждается широким спектром возможных применений разработанных положений. Предложенные методические подходы могут быть использованы промышленными предприятиями при разработке стратегий финансирования, региональными органами власти при корректировке программ развития, институтами развития при совершенствовании механизмов отбора проектов, а также финансовыми институтами при оценке рисков. Особого внимания заслуживают практические рекомендации по совершенствованию нормативно-правовой базы структурного финансирования, включая предложения по адаптации стандартов LMA к российским условиям и внесению изменений в Федеральный закон № 468-ФЗ.

Замечания и дискуссионные положения

Несмотря на высокое качество проведенного исследования, считаю необходимым высказать ряд замечаний и предложений дискуссионного характера:

1) В теоретической части работы (параграф 1.1, стр. 11-18) в первой главе автор проводит сравнительный анализ российской и зарубежной традиций в исследовании устойчивости. Однако, на наш взгляд, недостаточно внимания уделено эволюции западных подходов к структурному финансированию в посткризисный период (после 2008 года). Было бы полезно более детально

проанализировать, как мировой финансовый кризис повлиял на трансформацию рынка структурного финансирования и какие уроки из этого могут быть извлечены для российской практики.

2) При анализе российской модели структурного финансирования (параграф 2.3, стр. 140-147) во второй главе, автор справедливо отмечает высокую концентрацию капитала вокруг государственных банков и институтов развития. Однако следовало бы более развернуто обосновать, почему именно такая модель сложилась в России и какие объективные (не только политические) факторы этому способствовали. В частности, интересен вопрос о влиянии ресурсной структуры российской экономики на формирование специфической модели финансирования.

3) В предложенной модели бальной оценки региональных проектов (параграф 3.3, стр. 198-202, табл. 12-15) автором введены весовые коэффициенты для различных групп критериев. Однако механизм их корректировки в зависимости от приоритетов государственной политики описан недостаточно детально. Представляется целесообразным предложить конкретный алгоритм пересмотра весов в ответ на изменение внешних условий, что повысило бы практическую применимость модели.

4) При обосновании применения ЦФА (параграф 3.2, стр. 178-188) автор отмечает их преимущества перед классическими инструментами, однако недостаточно полно раскрывает риски, связанные с использованием цифровых финансовых активов, особенно в контексте возможных технических сбоев, кибератак и несовершенства нормативно-правового регулирования. Более сбалансированный анализ преимуществ и рисков усилил бы аргументацию.

5) В заключительной части работы (стр. 213-215) автор приводит рекомендации по отраслевому применению механизмов структурного финансирования. Однако данные рекомендации носят достаточно общий характер. Было бы полезно дополнить их конкретными расчетами или кейсами, демонстрирующими эффективность предлагаемых схем для каждой из рассматриваемых отраслей.

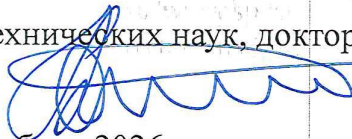
Заключение

Высказанные замечания не снижают общей высокой оценки диссертационного исследования. Работа С.М. Мейксина представляет собой завершенное, самостоятельно выполненное научное исследование, содержащее решение актуальной научной задачи, имеющей существенное значение для развития экономики промышленности. Автор демонстрирует глубокое знание предмета, умение работать с большим объемом эмпирического материала и применять современные методы экономического анализа.

Диссертация соответствует требованиям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013г. № 842 (в действующей редакции), а ее автор - Мейксин Семен Максимович - заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).

Официальный оппонент:

Профессор высшей инженерно-экономической школы
ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский
политехнический университет Петра Великого»,
кандидат технических наук, доктор экономических наук



Бабкин Александр Васильевич

«03» сентября 2026 г.



Сведения об официальном оппоненте:

Бабкин Александр Васильевич, профессор Высшей инженерно-экономической школы ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» кандидат технических наук, доктор экономических наук (08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством), профессор.

Контактный телефон: +7 (812) 550-40-60

Адрес электронной почты: Babkin_av@spbstu.ru

Место работы:

ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого».

Почтовый адрес: 195251, г. Санкт-Петербург, вн. тер. г. муниципальный округ Академическое, ул. Политехническая, д.29 литера Б

Телефон: +7 (812) 297-20-95

Сайт организации: <https://www.spbstu.ru/>

Адрес электронной почты: office@spbstu.ru