

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доцента ФГБОУ ВО «Астраханский государственный технический университет», кандидата экономических наук, доцента Василенковой Н. В. на диссертационную работу Мейксина Семена Максимовича «Обеспечение стратегической устойчивости промышленных предприятий на основе структурного финансирования», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности)

Общая характеристика работы

Диссертационное исследование С.М. Мейксина посвящено разработке теоретических и методических подходов к обеспечению стратегической устойчивости промышленных предприятий на основе использования инструментов структурного финансирования. Работа выполнена на актуальном и практически значимом материале, отражающем современные вызовы, стоящие перед российской промышленностью в условиях санкционных ограничений и структурной трансформации экономики.

Автор последовательно решает поставленные задачи: от анализа теоретических основ стратегической устойчивости и структурного финансирования в промышленности до разработки конкретных методических рекомендаций по их практическому применению. Особого внимания заслуживает ориентация исследования на региональный уровень - сегмент, который, как справедливо отмечает диссертант, остается наименее охваченным в разрезе управления промышленным развитием как в научной литературе, так и в существующих механизмах государственной поддержки и промышленной политики.

Структура работы логична и подчинена решению заявленных задач. В первой главе проведен глубокий теоретический анализ, включая разработку авторской таксономии видов устойчивости и систематизацию подходов к структурному финансированию промышленных проектов. Во второй главе на основе обширного эмпирического материала проанализированы практика применения структурного финансирования в России и особенности сложившейся национальной модели, а также перспективы ее применения в промышленности. Третья глава содержит авторские разработки, направленные на преодоление выявленных барьеров и повышение эффективности использования структурного финансирования для обеспечения стратегической

устойчивости промышленных предприятий. Работа хорошо иллюстрирована: 19 рисунков и 15 таблиц наглядно представляют результаты анализа и расчетов.

Актуальность темы исследования

Актуальность диссертационной работы С.М. Мейксина не вызывает сомнений. В условиях беспрецедентного санкционного давления, ограниченного доступа к международным рынкам капитала и высокой стоимости банковского кредитования промышленные предприятия остро нуждаются в поиске альтернативных источников финансирования.

Структурное финансирование, позволяющее трансформировать низколиквидные активы промышленных предприятий в ликвидные финансовые инструменты и привлекать капитал под будущие денежные потоки, представляет собой именно тот инструмент, который способен восполнить образовавшийся дефицит инвестиционных ресурсов в реальном секторе экономики. При этом, как убедительно показывает автор, наибольший потенциал структурного финансирования промышленных проектов раскрывается именно на региональном уровне, где сосредоточены средние по масштабу промышленные проекты, инновационные инициативы и предприятия без классического залогового обеспечения.

Особую актуальность работе придает и то, что автор рассматривает структурное финансирование промышленных проектов не как набор разрозненных инструментов, а как комплексную систему укрепления устойчивости региональной промышленности, что соответствует современным требованиям к системному подходу в экономических исследованиях.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

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.

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 аппарат работы, представленный в третьей главе, базируется на общепринятых принципах корпоративных финансов и включает поэтапное дисконтирование денежных потоков, расчет чистой приведенной стоимости и средневзвешенной стоимости капитала. Предложенные автором модели демонстрируют количественные эффекты от применения структурного финансирования промышленных проектов: рост NPV более чем в 3 раза по сравнению с традиционным бюджетным финансированием при модели совместного государственно-частного инвестирования, а при учете дополнительных эффектов от использования цифровых инструментов и снижения транзакционных издержек - выход проекта из отрицательной зоны в положительную.

Научная новизна и практическая значимость результатов

Научная новизна диссертации проявляется в следующих ключевых результатах:

- Автором развиты теоретические положения экономики промышленности в части повышения стратегической устойчивости предприятий на основе диверсификации источников привлечения капитала и оптимизации структуры инвестируемого капитала. Предложенная таксономия видов устойчивости систематизирует существующие подходы и создает терминологическую основу для дальнейших исследований.

- Разработана и обоснована модель бальной оценки региональных промышленных проектов, учитывающая мультипликативные социально-экономические эффекты для территории. Модель включает четыре блока критериев и позволяет объективно ранжировать проекты-заявки для включения в программы государственной поддержки.

- Предложены методические рекомендации по интеграции инструментов блокчейна и цифровых финансовых активов в процессы структурного финансирования промышленных проектов. Автор убедительно показывает, что использование смарт-контрактов и токенизации активов позволяет автоматизировать процессы, повысить прозрачность сделок, снизить транзакционные издержки и расширить круг потенциальных инвесторов.

- На основании расчетной модели обоснована оптимальная структура капитала и доказана эффективность применения механизмов структурного

финансирования при реализации промышленных проектов. Расчеты показывают значительное улучшение показателей NPV при использовании инструментов структурного финансирования по сравнению с традиционным бюджетным финансированием.

Практическая значимость работы определяется широким спектром возможных применений разработанных положений: промышленными предприятиями при разработке стратегий финансирования, региональными органами власти при корректировке программ развития, институтами развития при совершенствовании механизмов отбора проектов, финансовыми институтами при оценке рисков, а также законодательными органами при подготовке предложений по совершенствованию нормативной базы.

Особого внимания заслуживает предложение автора по созданию Федеральной Ассоциации Структурного Финансирования – института, который мог бы взять на себя функции стандартизации, координации и регулирования рынка структурных сделок в России. Предложенная организационная структура ассоциации и перечень ее функций представляются продуманными и практически реализуемыми.

Вопросы и замечания дискуссионного характера

При общей положительной оценке диссертационной работы считаю необходимым обозначить ряд вопросов и замечаний, носящих дискуссионный и рекомендательный характер.

1) В первой главе, посвященной сравнительному анализу российской и зарубежной традиций исследования устойчивости, автор справедливо отмечает различия в методологических подходах. Однако хотелось бы увидеть более развернутые выводы о том, какие конкретные элементы зарубежных подходов могут быть адаптированы к российской практике структурного финансирования, а какие нет, и по каким причинам.

2) При анализе российской модели структурного финансирования автор отмечает, что в России государство является не только инвестором, но и архитектором структурных схем. Данный тезис заслуживает более глубокой аргументации. Было бы интересно понять, в какой степени такая модель является осознанным выбором государства, а в какой следствием объективных ограничений. Также следовало бы оценить, насколько данная модель устойчива в долгосрочной перспективе.

3) В предложенной модели бальной оценки региональных проектов автор вводит весовые коэффициенты для различных групп критериев. Однако механизм корректировки этих весов в зависимости от изменения приоритетов государственной политики или внешних условий описан недостаточно детально. Представляется целесообразным предложить конкретный алгоритм пересмотра весов.

4) В предложении о создании ФАСФ автор описывает организационную структуру и функции ассоциации, но не рассматривает вопрос о ее финансировании и о том, как будет обеспечиваться ее независимость от участников рынка. Этот аспект имеет принципиальное значение для эффективности работы подобной структуры и следовало бы его проработать более детально.

5) В работе отсутствует анализ зарубежного опыта регулирования структурного финансирования в странах БРИКС, который мог бы быть более релевантным для России, чем опыт США и Великобритании, в силу схожих институциональных условий и уровня развития финансовых рынков. Включение такого анализа усилило бы практическую значимость рекомендаций.

Высказанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают общей высокой оценки диссертационного исследования. Они скорее указывают на направления для дальнейшего развития темы, что подтверждает научную значимость и перспективность выбранного автором направления.

Заключение

Диссертационная работа С.М. Мейксина является завершенным, самостоятельно выполненным научным исследованием, содержащим решение актуальной научно-практической задачи - разработки научно обоснованных подходов к обеспечению стратегической устойчивости промышленных предприятий на основе структурного финансирования. Полученные автором результаты обладают научной новизной, теоретической и практической значимостью, а выводы и рекомендации отличаются обоснованностью и достоверностью.

Автореферат и публикации автора полно и адекватно отражают основное содержание диссертации. Основные положения работы представлены на 5 конференциях.

Диссертация соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, предъявляемым к кандидатским диссертациям, 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

Доцент ФГБОУ ВО «Астраханский государственный
технический университет»,

кандидат экономических наук

(08.00.05-Экономика и управление народным хозяйством),

доцент



Василенкова Надежда Владиславовна

«07» сентября 2026г.

Сведения об официальном оппоненте:

Василенкова Надежда Владиславовна, доцент ФГБОУ ВО «Астраханский государственный технический университет», кандидат экономических наук, (08.00.05-Экономика и управление народным хозяйством), доцент.

Адрес электронной почты: n.vasilenkova@astu.ru

Место работы:

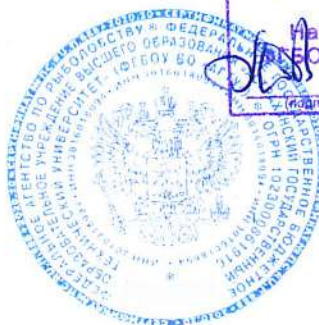
ФГБОУ ВО «Астраханский государственный технический университет»

Почтовый адрес: 414056, г. Астрахань, ул. Татищева, стр. 16/1

Телефон +7(8512) 614-521

Сайт организации: <https://astu.org/>

Адрес электронной почты: eup@astu.ru



Василенкова Н.В.