

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации 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)

Диссертационное исследование Мейксина С.М. посвящено актуальной проблеме повышения стратегической устойчивости промышленных предприятий на основе структурного финансирования. Как представитель финансового сектора, могу подтвердить, что проблема доступа промышленных предприятий к долгосрочному финансированию в текущих условиях стоит особенно остро, и поиск новых эффективных инструментов является одной из приоритетных задач как для финансовых институтов, так и для реального сектора экономики.

Наиболее интересным с финансовой точки зрения представляется обоснование оптимальной структуры капитала и эффективности применения механизмов структурного финансирования. Разработанная автором расчетная модель, демонстрирующая рост NPV при использовании структурного финансирования для модели ОЭЗ и для модели партнерства, убедительно доказывает экономическую эффективность предлагаемых подходов. Особого внимания заслуживает вывод о том, что применение структурного финансирования позволяет снизить среднюю стоимость капитала, создать эффект финансового рычага для государства и повысить прозрачность проектов.

С практической точки зрения ценными являются предложения по применению различных инструментов структурного финансирования для разных типов промышленных предприятий. Для экспортных предприятий - секьюритизация торговых запасов и предэкспортное финансирование; для нефтегазовых и горнодобывающих компаний - финансирование через SPV; для сельскохозяйственных предприятий - секьюритизация будущей товарной массы; для логистических компаний - секьюритизация лизингового портфеля. Такой дифференцированный подход создает практическое руководство для выбора оптимального инструмента в зависимости от отраслевой специфики.

Перспективным представляется и анализ рынка цифровых финансовых активов. Приведенные данные о росте объема выпусков ЦФА до 604 млрд рублей в 2024 году и примерах успешного размещения (Ростелеком - 1 млрд рублей за 3 часа) свидетельствуют о значительном потенциале цифровых инструментов для привлечения финансирования. Предложенные автором механизмы токенизации активов промышленных предприятий открывают доступ к инвестициям для более широкого круга инвесторов, включая массового инвестора, что может существенно расширить базу финансирования региональных проектов.

Несмотря на научную и практическую ценность диссертационного исследования, можно отметить и некоторые недочеты:

1) В работе не приведена оценка транзакционных издержек при внедрении предлагаемых инструментов - затраты на юридическое сопровождение, оценку активов и т.д., которые могут существенно снизить экономический эффект.

2) Отсутствует анализ влияния предлагаемых мер на финансовую отчетность предприятий (например, на соотношение собственных и заёмных средств, на показатели ликвидности), что важно для кредиторов.

3) Не в полной мере рассмотрены альтернативные варианты структурирования активов, что ограничивает полноту картины.

Высказанные замечания носят рекомендательный характер и не влияют на общую положительную оценку.

Диссертация является самостоятельным, завершённым исследованием, имеющим теоретическую и практическую ценность, соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г. № 842 (в действующей редакции), предъявляемым к диссертациям, а Мейксин С.М. заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).

Доктор экономических наук,
профессор, профессор кафедр-
ры профессор кафедры марке-
тинга и брендинга
Российского государственного
гуманитарного университета

Юлия Владимировна Вертакова
18.09.2026

Подпись Вертакова Ю.В. заверяю
Заместитель директора Департамента
кадров



Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика) Полное наименование организации: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования "Российский государственный гуманитарный университет", Адрес: 125047, г. Москва, внутригородская территория (внутригородское муниципальное образование) города федерального значения муниципальный округ Тверской, пл. Миусская, д. 6, стр. 6.

Телефон: +7 (495) 250-61-18