

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)

В представленном автореферате диссертации Мейксина С.М. рассматривается комплексная проблема обеспечения стратегической устойчивости промышленных предприятий регионального уровня с использованием инструментов структурного финансирования. Актуальность темы определяется тем, что в условиях современной экономической турбулентности традиционные механизмы государственной поддержки оказываются недостаточными для покрытия инвестиционных потребностей широкого круга промышленных предприятий, особенно тех, которые не относятся к числу системообразующих.

Теоретическая значимость работы состоит в развитии понятийного аппарата экономики промышленности. Автором предложена развернутая таксономия видов устойчивости, включающая одиннадцать категорий - от системной устойчивости до ригидности. Данная классификация не только систематизирует существующие подходы, но и вводит новые категории (например, «требуемая устойчивость», «антихрупкость»), что расширяет теоретический инструментарий для анализа поведения промышленных предприятий в кризисных условиях. Кроме того, автор дает собственное определение структурного финансирования как инструмента обеспечения стратегической устойчивости, акцентируя его способность трансформировать низколиквидные активы в ликвидные финансовые инструменты и привлекать капитал под будущие денежные потоки.

Особого внимания заслуживает эмпирическая база исследования. Автором проведен тщательный анализ финансового положения промышленных предприятий за период 2019-2025 гг., выявлены тревожные тенденции - снижение рентабельности собственного капитала с 32,1% до 27,4%, падение коэффициента покрытия процентов с 7,19 до 4,35 при одновременном росте долговой нагрузки до 52%. Эти данные создают убедительный эмпирический фон, обосновывающий необходимость поиска новых финансовых инструментов.

Высокую оценку заслуживает предложенный автором механизм оптимизации структуры финансирования проектов на принципах структурного финансирования. Расчетная модель, учитывающая снижение капитальных затрат на 15%, сокращение операционных расходов на 15% и снижение ставки дисконтирования до 8%, демонстрирует практическую эффективность предлагаемых подходов. Особенно показательным является результат, согласно которому даже при двукратном снижении прибыли проекта, структурированное финансирование остается более эффективным, чем бюджетная модель.

В качестве замечаний можно отметить:

1) В автореферате недостаточно детально проработан вопрос о применении структурного финансирования для восстановления предприятий новых регионов Российской Федерации (Донецкая и Запорожская области). Данное направление, безусловно, является перспективным, однако требует более глубокого анализа специфических рисков и институциональных условий этих территорий.

2) Кроме того, хотелось бы видеть более развернутую дискуссию о сравнительных преимуществах различных инструментов структурного финансирования применительно к разным отраслям промышленности.

В итоге можно сказать, что, судя по автореферату, диссертационное исследование Мейксина С.М. представляет собой законченную научную работу, содержащую решение важной научно-практической задачи. Автореферат полностью отражает содержание диссертации и позволяет составить всестороннее представление о проведенном исследовании. Работа соответствует требованиям ВАК, а ее автор достоин присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).


Назарова В.В., к.э.н., доцент ШЭМ НИУ ВШЭ- СПб
Руководитель департамента финансов ШЭМ

10 сентября 2026 г.

Назарова Варвара Вадимовна, кандидат экономических наук: (08.00.05)
Санкт-Петербургская школа экономики и менеджмента ФГАОУ ВО "Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики"
Адрес: г. Санкт-Петербург, Кантемировская ул., д.3, корп.1, каб. 311. Тел. +79119489983
[www.https://spb.hse.ru/](https://spb.hse.ru/)