



ФОРАБАНК

Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1885

В диссертационный совет Финансового университета
Д 505.001.101 по защите диссертации на соискание
ученой степени кандидата наук, ученой степени
доктора наук

Филиал Акционерного коммерческого банка
«ФОРА-БАНК»
(акционерное общество)
в городе Ростов-на-Дону
Исх. № 2334 от 30.12.20

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации
Земкова Никита Сергеевича
«Механизм привлечения капитала
в условиях макроэкономической нестабильности»,
представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности
5.2.4. Финансы

Диссертация Земкова Н.С. направлена на исследование актуальной в настоящее время проблемы – изменения механизма привлечения капитала компаниями в условиях трансформации российской экономики последних нескольких лет. Отечественные компании сталкиваются с необходимостью модернизации привычного процесса получения финансирования, направленной на сохранение и повышение эффективности механизма привлечения капитала.

Предложенная автором классификация факторов, оказывающих негативное влияние на стоимость и структуру капитала компаний, принимающая во внимание текущее состояние макроэкономической нестабильности, подчеркивает, с какими вызовами столкнулась российская экономика и ее участники. Ограничение доступа российских компаний к крупнейшим международным финансовым площадкам, сокращение участия иностранных инвесторов на российском рынке капитала, а также значительное усиление санкционного давления – все эти характеристики определяют актуальность данного диссертационного исследования.

В качестве объекта исследования выступает сам механизм привлечения капитала российскими компаниями в текущем состоянии макроэкономической нестабильности. Предметом данной диссертационной работы являются финансово-экономические отношения при использовании механизма привлечения капитала российскими компаниями в условиях текущей макроэкономической нестабильности. Стоит отметить, что цель исследования, заключающаяся в совершенствовании элементов механизма привлечения капитала для российских компаний в текущем состоянии макроэкономической нестабильности, успешно достигается в работе через решение поставленных задач.

Важным научным результатом диссертационной работы является разработка рекомендаций по оптимизации финансовой стратегии компаний, которые основываются на упомянутой ранее классификации и на анализе изменения структуры и стоимости капитала на базе оценки такого индикатора, как средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Особый интерес вызывает отраслевое распределение WACC в зависимости от степени публичности компании. Полученные результаты могут использоваться организациями из различных отраслей для повышения эффективности финансового планирования в условиях макроэкономической нестабильности. В работе детально рассмотрены цифровые финансовые активы как инструмент привлечения капитала, получивший ускоренное развитие в последние годы и обладающий значительным потенциалом дальнейшего роста.

Следует отметить, что по итогам изучения представленной работы возникает ряд вопросов и замечаний. В первую очередь исследование в большей степени посвящено изучению такого инструмента, как первичное публичное размещение. В то же время считаем, что автору стоило уделить большее внимание долговому финансированию и повышению его эффективности в текущем состоянии российской экономики. В дополнение к этому, при рассмотрении альтернативных направлений для привлечения капитала российскими компаниями необходимо затронуть вопрос вторичных санкций и сформировать предложения по минимизации данного риска. Тем не менее, данные замечания представляют собой лишь пожелания автору для дальнейших исследований.

Таким образом, по итогам изучения представленного автореферата можно сделать вывод, что диссертация Земкова Н.С. на тему «Механизм привлечения капитала в условиях макроэкономической нестабильности» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемых к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор заслуживает присуждение ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Вице-президент по Южному и
Северо-Кавказскому округам
Филиал АКБ «ФОРА-БАНК» (АО),
в г. Ростов-на-Дону

Бондаренко Сергей Леонидович

30 декабря 2025 г.

Филиал АКБ «ФОРА-БАНК» (АО) в г. Ростов-на-Дону
344002, г. Ростов-на-Дону, улица Пушкинская, д. 117,
телефон: 8 (863) 2403647
e-mail: rostov@forabank.ru