

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

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

Диссертационная работа Земкова Никиты Сергеевича на тему «Механизм привлечения капитала в условиях макроэкономической нестабильности» обладает высокой степенью актуальности, обусловленной происходящей в настоящий момент трансформацией российской экономики. Произошедшие события оказали серьезное влияние на российский рынок капитала, который в начале XXI века, среди прочего, отличался значительной долей участия иностранных инвесторов в размещениях ценных бумаг российских эмитентов. В дополнение к этому, наиболее крупные выпуски акций осуществлялись на зарубежных фондовых площадках, которые позволяли организациям получать доступ к необходимому объему капитала.

В условиях происходящих структурных изменений компании вынуждены принимать во внимание текущее состояние российской экономики при использовании механизма привлечения капитала. К основным характеристикам относятся существующие санкционные ограничения, повышенная волатильность фондового рынка и ключевых экономических индикаторов, включая ключевую ставку Банка России, уровень инфляции, динамику курса российского рубля, а также совокупность иных факторов, оказывающих влияние на эффективное использование различных инструментов получения финансирования. Таким

образом, комплексная оценка внешней среды позволяет компаниям повысить эффективность финансовой стратегии в части выбора и использования инструментов привлечения капитала.

Следует подчеркнуть, что исследование Земкова Н.С. относится к числу первых, в котором подробно рассматриваются именно условия текущего состояния макроэкономической нестабильности. Несмотря на наличие отдельных научных публикаций в российской или зарубежной литературе, на настоящий момент крайне мало комплексных работ, которые были бы посвящены оценке трансформации механизма привлечения капитала после 2022 года.

Автором были подробно исследованы труды ученых, посвященных теории экономических механизмов и его составляющих. В представленной работе проведён комплексный анализ теоретических подходов к формированию структуры капитала и оценке его стоимости, систематизированы взгляды отечественных и зарубежных ученых о понятии механизма привлечения капитала, его методов и инструментов. На основе проведенного исследования было предложено авторское определение механизма привлечения капитала, который представляет собой систему взаимодействия различных экономических субъектов и взаимосвязей экономических явлений, которые возникают в определенных условиях под воздействием некоего стартового импульса.

Представленная в работе классификация факторов, оказывающих негативное влияние на стоимость и структуру капитала компаний, а также проведенный отраслевой анализ изменения стоимости капитала послужили основой для формирования рекомендаций по оптимизации финансовой стратегии компаний с целью повышения эффективности финансового планирования. Предложения автора по альтернативным направлениям осуществления первичных публичных размещений российскими компаниями

также обладают актуальностью, однако на данный момент доступ на зарубежные рынки для получения финансирования выглядит трудно реализуемой задачей.

Интерес также вызывает изучение ЦФА и возможности для его использования в качестве инструмента получения финансирования для российских компаний. С учетом активного развития данного рынка и разработке законодательной базы для использования цифровых финансовых активов в международных расчетах, они могут стать важным инструментом в условиях трансформации российской экономики.

Представленная диссертация 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.

Профессор кафедры «Финансы и кредит»
Экономического факультета
ФГАОУ ВО «Южный федеральный
университет»

доктор экономических наук, профессор

Свиридов Олег Юрьевич

30 января 2026 г.

ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет»

344006, Ростовская обл., г. Ростов-на-Дону, ул. Большая Садовая, 105/42

телефон: +7 (863) 218-40-00

e-mail: oysviridov@sfedu.ru

Люд.

Рн

мгчешко С. В.