



finambank.ru  
infobank@corp.finam.ru

127006 г. Москва  
Настасьинский переулок д.7 стр. 2

Телефон +7 (495) 796-90-23  
Факс +7 (495) 380-00-43

В диссертационный совет  
Финансового университета Д 505.001.116  
по защите диссертации на соискание  
ученой степени кандидата наук,  
ученой степени доктора наук

### **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Перехода Сергея Александровича  
на тему: «Оценка рисков внешнего корпоративного долга российских  
компаний», представленной на соискание учёной степени кандидата  
экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы  
(экономические науки)**

Диссертация Сергея Александровича Перехода представляет собой актуальное и профессионально выполненное исследование, посвящённое оценке рисков внешнего корпоративного долга — вопросу, имеющему ключевое значение как для анализа инвестиционной привлекательности компаний, так и для устойчивости долгового рынка в целом.

С позиции инвестиционного бизнеса работа Перехода С.А. ценна тем, что предлагает системный подход к оценке рисков заимствования на международных рынках капитала, что особенно важно в условиях ограниченного доступа к ним и возрастающей зависимости корпоративного сектора от внутренних источников финансирования. Работа логично выстроена: теоретическая часть последовательно переходит к практическому анализу с обоснованными выводами, что делает её удобной как для научного восприятия, так и для применения на практике.

Значительное внимание в работе уделено типологии факторов, определяющих уровень долговой устойчивости. Представленные оценки чувствительности компаний к макрофинансовым условиям (в частности, к изменению процентных ставок, внешнеторговых условий, CDS-спредов

и объёма международных резервов) позволяют более точно калибровать рисковый профиль эмитента при составлении инвестиционных рекомендаций. Особенно интересен анализ различий в модели заимствований между частными компаниями и структурами с государственным участием, что находит практическое применение в процессе отбора инвестиционных инструментов в рамках стратегии «фундаментального долга».

Особого внимания заслуживает аналитическая проработка взаимосвязи макрофинансовых индикаторов с корпоративной долговой нагрузкой. Автору удалось построить количественно обоснованную модель, позволяющую оценивать риск возникновения «точек напряжения» в структуре внешнего долга российских компаний. Такой подход особенно актуален для инвестиционного консультирования, когда необходимо учитывать не только финансовую отчётность эмитента, но и чувствительность заёмщика к внешним шокам. Отдельным преимуществом работы является фокус на поведенческие особенности компаний разного типа собственности — полученные результаты могут использоваться для уточнения скоринговых моделей и адаптации стратегий долгового инвестирования под профиль клиента.

Также следует отметить, что диссертация базируется на масштабной и качественно обработанной эмпирической базе: автор проанализировал двадцатилетний массив данных, включая международную и российскую статистику. В исследовании применены профессиональные инструменты количественного анализа: методы регрессионного моделирования, панельных данных, стресс-тестирования, — что усиливает доверие к полученным выводам и делает их пригодными для прикладного использования в рамках банковских и брокерских структур.

С учётом деятельности Финансовой группы «Финам» в области частного и институционального клиентского обслуживания, исследования Перехода С.А.

могут быть полезны при построении аналитических материалов для клиентов, оценки рыночных рисков и формировании индивидуальных инвестиционных стратегий.

Автореферат полностью отражает содержание работы, логика изложения последовательна, научная новизна присутствует, практическая ценность — безусловна. Считаю, что представленная работа заслуживает высокой оценки. По результатам ознакомления с авторефератом оснований для существенных замечаний не имеется. В то же время в качестве пожеланий автору для развития темы исследования в дальнейшем можно выделить расширение изучения опыта развития долговых рынков других крупных стран БРИКС, кроме Бразилии и Южной Африки – Китая, Индии.

Диссертационная работа Перехода С.А. «*Оценка рисков внешнего корпоративного долга российских компаний*» отвечает требованиям, установленным Положением о присуждении учёных степеней, утверждённым Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2023 года № 842, а также Положением о присуждении учёных степеней в Финансовом университете. По совокупности результатов соискатель заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

**Управляющий  
дополнительным офисом «Кутузовский»,  
кандидат экономических наук  
Старшинин Сергей Александрович**

30 июня 2025 года