

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).**

Автореферат диссертационной работы Перехода Сергея Александровича представляет собой результат серьёзного научного исследования, затрагивающего важнейшие аспекты устойчивости корпоративного сектора в условиях внешнеэкономической нестабильности и санкционного давления. Актуальность темы определяется не только академическим интересом, но и острой практической необходимостью совершенствования подходов к оценке долговых рисков, особенно для компаний с государственным участием, играющих ключевую роль в экономике страны.

Отличительной чертой исследования является чёткая фокусировка на вопросах системной устойчивости корпоративного долга в макроэкономическом контексте. Предложенный автором подход к оценке рисков внешнего долга опирается на выявление макроэкономических и институциональных факторов, определяющих поведение заёмщиков в условиях внешних шоков. Особенно важно, что Переход С.А. рассматривает долговую нагрузку не изолированно, а как элемент комплексной макрофинансовой среды, включая валютную политику, экспортные поступления и состояние резервов.

Интересной и значимой с точки зрения анализа поведения квазигосударственного сектора является разработанная автором концепция «опциона господдержки» — поведенческой установки крупных государственных компаний на наличие неформальных гарантий со стороны государства. Это объясняет сохраняющуюся приверженность внешнему фондированию даже при ухудшении внешних условий, и одновременно формирует дополнительные риски для государственной финансовой системы в случае их реализации.

С методологической точки зрения работа демонстрирует высокий уровень. Автор использует современный количественный инструментарий, включая логит-модели, регрессионный анализ, построение пороговой модели долговой устойчивости. Статистический анализ подтверждён проверками на

устойчивость, чувствительность и достоверность. Эмпирическая база исследования охватывает широкий массив данных, в том числе сведения по крупнейшим российским заёмщикам, макроэкономическим индикаторам, рыночным ожиданиям и показателям долговой активности.

Практическая значимость работы очевидна: результаты исследования могут быть использованы не только для целей корпоративного риск-менеджмента, но и в системе мониторинга долговых рисков со стороны органов государственной власти, включая Банк России, Министерство финансов Российской Федерации и иные институты, участвующие в регулировании долгового рынка. Особенно полезны предложения по снижению зависимости от внешнего долга путём трансформации финансовых потоков во внутренние инструменты за счёт расширения рыночной базы фондирования.

Таким образом, диссертация представляет собой научно обоснованную, эмпирически подкреплённую и практически ориентированную работу, которая вносит вклад в развитие теории и практики управления долговыми рисками в смешанной экономике с активным участием государства.

Автореферат и содержание диссертационного исследования Перехода С.А. «Оценка рисков внешнего корпоративного долга российских компаний» соответствуют требованиям, установленным Положением о присуждении учёных степеней, утверждённым Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2023 г. № 842, а также Положением о присуждении учёных степеней в Финансовом университете. Соискатель заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Профессор кафедры экономики и финансов
общественного сектора Факультета
государственного управления экономикой
Института государственной службы и управления
РАНХиГС, доктор экономических наук,
профессор

Пенкин Александр
Федорович

3 сентября 2025 года

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

119571, Москва, Проспект Вернадского, д. 82, стр.
+7 (499) 956-99-99, information@ranepa.ru

