

Исх № 8/4 от 12.01.2026г.

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

Тема исследования Земкова Н.С. направлена на решение актуального для российской экономики вопроса – привлечение капитала российскими компаниями в условиях новой экономической реальности. Сложившаяся в Российской Федерации экономическая ситуация требует от организаций модернизации механизма привлечения капитала и использования инструментов для эффективного получения необходимых финансовых ресурсов.

Представленный автореферат содержит информацию об актуальности, объекте и предмете исследования, поставленной цели и задачах, выполнение которых привело к решению указанного научного вопроса. Стоит отметить большое количество работ российских и зарубежных ученых, которые были рассмотрены автором при проведении исследования. Кроме этого, информационная база исследования, включающая в себя законодательные и нормативные акты Российской Федерации, научные работы российских и зарубежных ученых, отчеты и аналитические материалы Центрального Банка Российской Федерации, Московской Биржи, Всемирного банка, Ernst & Young, PWC демонстрирует достоверность представленной в диссертации информации.

Автор продемонстрировал способность к самостоятельному научному исследованию, корректному применению экономических методов и формированию обоснованных выводов. Диссертация отличается логичностью структуры и последовательностью изложения.

Содержание работы соответствует заявленной цели и поставленным задачам. Полученные результаты обладают научной новизной и практической значимостью.

Среди положений научной новизны, выносимых на защиту, особый интерес представляет модель оценки значимости рыночных факторов, направленная на выявление их влияния на объем привлекаемого капитала при использовании первичных публичных размещений. С учетом важности рынка акционерного капитала для долгосрочного привлечения российскими компаниями финансовых ресурсов, исследование альтернативных направлений позволяет рассмотреть возможности для получения необходимого объема капитала.

Практическую значимость имеют сформированные рекомендации для оптимизации финансовой стратегии, включающие в себя активное использование краткосрочных прогнозов, изменение подходов к бюджетированию, а также подробное описание мер государственной поддержки, широко применяемых для привлечения финансирования российскими компаниями.

В то же время, в процессе изучения представленного автореферата возникли следующие замечания и вопросы:

- в представленной модели оценки экономической добавленной стоимости для непубличных компаний недостаточно подробно раскрыты специализированные отраслевые показатели, а также затраты на выпуск ЦФА;

- каким образом были выбраны факторы для модели оценки значимости рыночных факторов?

Тем не менее, указанные замечания и вопросы не влияют на общее восприятие представленного автореферата диссертации. В связи с этим можно утверждать, 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.

Директор по работе с крупными клиентами
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»
кандидат экономических наук

Хашаев Альви Адланович

12 января 2026 г.

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»
107045, Москва, Луков переулок, д. 2, стр. 1
телефон: +7 (950) 033-81-74
e-mail: Khashaev@mkb.ru

Под

у
Депа
Дире



и,
ов