

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).**

В условиях фундаментальных изменений глобальной финансовой архитектуры и переориентации российского фондового рынка на внутренние источники капитала, представленное исследование Перехода С.А. имеет очевидную актуальность и высокую практическую значимость. В работе затронута тема, напрямую влияющая на устойчивость корпоративного сегмента долгового рынка и, как следствие, на стратегическое развитие инфраструктуры обращения финансовых инструментов.

Диссертация посвящена одной из ключевых проблем современного финансового рынка России — анализу и количественной оценке рисков, связанных с внешним корпоративным долгом. Исследование проведено на качественно высоком уровне, с использованием современных аналитических и статистических методов. Представленные выводы дополняют и расширяют теоретико-прикладной инструментарий оценки долговой устойчивости эмитентов, торгующихся как на внутреннем, так и на трансграничных рынках.

С позиции инфраструктурной организации, одной из стратегических задач которой является поддержание ликвидности и устойчивости сегмента долговых инструментов, особо важно, что автор предлагает количественные критерии идентификации «порогов долговой нагрузки», при превышении которых возникает угроза финансовой нестабильности. Такие инструменты могут использоваться при разработке внутренних моделей биржевого скрининга эмитентов и управлении рисками в процессе листинга.

Заслуживает внимания анализ поведенческих различий в заимствованиях между компаниями с государственным участием и частным сектором. Выводы автора об «опционе господдержки» позволяют по-новому взглянуть на структуру доходностей на вторичном рынке и объяснить расхождение рыночных премий за риск. Эти аспекты важны для оценки долгосрочной привлекательности инструментов долгового фондирования и формирования продуктовой стратегии биржи.

С учётом задач Департамента стратегии и устойчивого развития, следует отметить, что работа Перехода С.А. вносит вклад в обоснование направлений трансформации долгового рынка в условиях снижения зависимости от внешнего фондирования. Подчеркну, что автором обоснованы пути замещения внешних заимствований внутренними источниками и инструменты долгосрочной рефинансовой устойчивости, что имеет высокую значимость для стратегического планирования развития инфраструктуры обращения капитала.

Также следует отметить тщательно собранную эмпирическую базу исследования, использование эконометрических моделей с фиксированными эффектами и панельных данных, позволяющее не только диагностировать уровень риска, но и проводить сценарный анализ поведения компаний в условиях меняющейся макроэкономической среды.

Автореферат корректно отражает содержание диссертации, логика исследования последовательна, научная новизна и практическая применимость положений не вызывают сомнений. Работа может быть полезна не только в научном, но и в прикладном аспекте — в деятельности бирж, инвестиционных платформ, регуляторов и аналитических подразделений, работающих в сфере инфраструктурного и долгового финансирования. По результатам ознакомления с авторефератом оснований для существенных замечаний не имеется.

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).

Директор
Департамента стратегии
и устойчивого развития

Вертий Андрей Анатольевич

30 июня 2025 года

ПАО «СПБ Биржа»
123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, помещ. 1/35,
+7 (495) 899-01-70, a.vertiy@spbexchange.ru

