

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук Коротковой Яны Игоревны
на тему: «Внутренний рынок капитала как инструмент смягчения
финансовых ограничений в отношении компаний бизнес-группы»
по специальности 5.2.4. Финансы**

Работа Я.И. Коротковой посвящена весьма важной и актуальной проблеме финансирования инвестиционных проектов бизнес-группы в условиях финансовых ограничений с помощью ее внутреннего рынка капитала. Действительно, бизнес-группы являются общепризнанным драйвером развития российской экономики, а их внутренние рынки капитала автор обоснованно представляет одним из инструментов смягчения финансовых ограничений в условиях масштабных международных санкций, а также сдерживающей денежно-кредитной политики Банка России и ограниченной емкости российского финансового рынка. Судя по содержанию автореферата, в диссертационном исследовании Я.И. Коротковой последовательно рассматриваются как теоретико-методологические, так и прикладные аспекты функционирования внутренних рынков капитала российских бизнес-групп в санкционный период. В фокусе исследования – влияние внутреннего рынка капитала бизнес-группы на инвестиционные процессы ее компаний. В этой связи очевидна практическая ценность работы: эмпирический материал и результаты исследования будут полезны в профессиональной деятельности финансовых менеджеров, консультантов и государственных служащих при разработке мер по повышению доступности финансовых ресурсов для отечественных компаний.

Научная новизна исследования заключается в теоретическом и эмпирическом обосновании направлений воздействия внутренних рынков капитала бизнес-групп на финансовую обеспеченность аффилированных компаний, в раскрытии сравнительных преимуществ и недостатков финансирования инвестиций с помощью внутреннего рынка капитала бизнес-группы.

Следует поддержать положения, выносимые на защиту, сформулированные автором и изложенные в автореферате. Корректно и аргументированно Я.И. Короткова указывает на непосредственную важность минимизации транзакционных затрат используемого механизма финансирования для смягчения финансовых ограничений компании (положение 1). Особый интерес представляют положения, характеризующие модель финансирования крупнейших отечественных бизнес-групп в санкционный период (положение 3) и факторы внутригруппового кредитного взаимодействия компаний, верифицирующие предложенный в работе функционально-затратный подход для целей смягчения финансовых ограничений компаний (положение 5). Работа содержит целый ряд иных значимых, должным образом аргументированных и отличающихся научной новизной выводов и положений по теме диссертации.

Существенным преимуществом автореферата является то, что он содержит результаты количественных исследований эмпирических данных по ведущим российским бизнес-группам, проведенных Я.И. Коротковой с грамотным и достаточно подробно описанным применением методов эконометрического моделирования (стр. 20–21 и 25–27).

Все исследование и аргументация в рамках диссертационной работы построены на использовании достоверных статистических данных, собранных с помощью открытых официальных источников. Достоверность результатов исследования обеспечивается также опорой на положения целого ряда экономических теорий: теории прав собственности, асимметрии информации, компромиссной теории и др. Научные положения и выводы исследования прошли солидную апробацию в виде публикаций в рецензируемых научных изданиях, соответствующих требованиям п. 2.3 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова по экономическим наукам, а также докладов на международных конференциях.

Автореферат написан легко читаемым научным языком, хорошо отражает содержание диссертационной работы и демонстрирует глубокое понимание материала автором.

Судя по автореферату, диссертация Я.И. Коротковой представляет собой глубокое, самостоятельное законченное научное исследование и отвечает

требованиям, предъявляемым МГУ имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует специальности 5.2.4. Финансы (по экономическим наукам), а именно следующему ее направлению: п. 15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент, критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, а также оформлена согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Таким образом, соискатель Короткова Яна Игоревна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Кандидат экономических наук,
Вице-президент,
Отдел инвестиционных структурных продуктов,
Дирекция долговых рынков и инвестиционных продуктов
АО «АЛЬФА-БАНК»

Михайлов Александр Евгеньевич

14 ноября 2024 г.

Контактные данные:
тел.: +7(495)9742515, доб. 6563; e-mail: aemikhaylov@alfabank.ru

Адрес места работы:
107078, г. Москва, ул. Каланчевская, д. 27,
АО «АЛЬФА-БАНК»,
Отдел инвестиционных структурных продуктов,
Дирекция долговых рынков и инвестиционных продуктов
Тел.: +7(495)9742515, доб. 6563; e-mail: aemikhaylov@alfabank.ru

Подпись сотрудника
АО «АЛЬФА-БАНК»
А.Е. Михайлова удостоверяю:
руководитель/кадровый работник: