

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук Могилат Анастасии Николаевны
на тему: «Моделирование финансовой устойчивости компаний
реального сектора (на примере промышленности)»
по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные
методы экономики»**

Финансовая устойчивость корпоративного сектора является одной из важнейших составляющих макроэкономической стабильности. Она служит необходимым условием экономического роста, реализации национальных целей и приоритетных проектов и в целом экономического развития в России. Именно поэтому разработка методов оценки финансовой устойчивости российских компаний видится актуальным вопросом для исследования, результаты которого могут иметь не только теоретическую, но и значимую практическую ценность.

Диссертационная работа Могилат А.Н. нацелена на разработку инструментов оценки финансовой устойчивости компаний, на примере промышленных видов деятельности. В автореферате диссертации обсуждаются актуальность темы и степень разработанности выбранной автором области исследования; раскрываются основные положения работы, их новизна, значимость для теории и применимость на практике. Содержащиеся в нем выводы и заключения представляются аргументированными. Достоверность основных положений работы подкрепляется публикациями автора в ведущих российских журналах, включая индексируемые в WoS и Scopus «Вопросы экономики», «Прикладная эконометрика», «Журнал новой экономической ассоциации», а также использованием результатов диссертации в материалах Банка России.

В диссертационном исследовании проведен глубокий анализ международного опыта моделирования финансовой устойчивости. При этом

автор не только проводит обзор существующих работ, но и вносит свой значимый вклад в их систематизацию, предлагая собственную периодизацию и классификацию исследований финансовой устойчивости. Это позволяет автору в дальнейшем четко ориентироваться в исследуемой области, выявлять в ней «белые пятна», а также свидетельствует о творческом подходе Могилат А.Н. к исследованию.

Поставленная автором задача – преодоление недостатков российских данных о банкротствах – как представляется, первоначально продиктована преимущественно возможностью решения практических задач. Так, вслед за мировой литературой Могилат А.Н. стремится оценить финансовую устойчивость публичных и непубличных компаний, имея в распоряжении данные о банкротствах. Однако круг финансово неустойчивых компаний заметно шире – например, туда относятся также юридические лица, для которых признаки банкротства не выполнены или выполнены не полностью, ликвидированные по решению собственников фирмы. Эта особенность данных приводит к необходимости искать новые пути оценки модели, что, в свою очередь, представляет уже не только практический, но и теоретический интерес. Таким образом, работа Могилат А.Н. органично сочетает практическую и теоретическую ценность.

Предложенный автором метод оценки финансовой устойчивости позволяет снизить уровень ошибки модели до 1,8% по сравнению с 36-38% в рамках других подходов, что является главным сравнительным преимуществом метода Могилат А.Н. Интересным и оригинальным представляется также тестирование устойчивости модели путем варьирования выборки.

Наряду с методом оценки финансовой устойчивости важным с практической точки зрения представляется также методика оценки критических порогов для различных экономических показателей. Подобные вопросы возникают в рамках широкого круга направлений исследования –

например, могут быть применены для оценки «безопасного» темпа роста потребительского кредитования. Важным преимуществом методики видится ее универсальность и простота – прозрачный метод локальной оптимизации в сочетании с возможностью экзогенного задания весов для функции ошибок.

Вместе с этим, по мнению рецензента, работа не лишена недостатков:

1. Методика выбора порогов представлена в диссертации «по касательной». Вместе с тем, как отмечено выше, она представляется не менее важным практическим результатом работы. Таким образом, работу украсило бы более детальное тестирование методики – на примере не только долговой нагрузки, но и другим показателей; с весами, отличными от 50% и т.д.

2. Автор диссертации упоминает о возможности включения в модель переменных начиная с порогового уровня, однако де-факто не проделывает этого в работе. Представляется, что воплощение представленной идеи на практике могло бы не только добавить оригинальности модели автора, но и связать воедино представленные в диссертации результаты.

Однако выявленные недостатки не снижают значимости результатов, полученных Могилат А.Н. Судя по автореферату, диссертационная работа Могилат А.Н. отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам подобного рода. Содержание работы соответствует паспорту специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» по пунктам 1.4 (по экономическим наукам).

На основании вышеизложенного полагаю, что Могилат Анастасия Николаевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

кандидат экономических наук,
начальник отдела мировой экономики,
финансовых рынков и денежно-кредитных
условий

Департамента макроэкономического анализа
и прогнозирования
Минэкономразвития Российской Федерации

КРУПКИНА Анна Сергеевна

Крупкина
25.09.2019

Контактные данные:

тел.: (+7 926) 4831312, e-mail: krupkinaas@economy.gov.ru

Специальность, по которой защищена диссертация:

08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (к.э.н.);

08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (сфера услуг)»
(к.э.н.)

Адрес места работы:

123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 10, строение 2.
Министерство экономического развития Российской Федерации.
Тел.: (+7 495) 870 8700*10360; e-mail: macro@economy.gov.ru

Подпись сотрудницы Минэкономразвития
Российской Федерации А.С. Крупкиной удостоверяю.

