

Рецензия

на статью Чурилина С.Н. «Эволюция финансового механизма устойчивости российских компаний в условиях санкционных ограничений: обзор подходов и практик»

Сильные

стороны

статьи

Статья посвящена значимой для корпоративных финансов проблематике — обеспечению финансовой устойчивости компаний в условиях санкционных ограничений и высокой внешней неопределенности. Автор аргументированно показывает, что устойчивость определяется не отдельными инструментами и процедурами (учет, планирование, хеджирование), а режимом координации между ними, что придает работе концептуальную цельность и управленческую направленность. Существенным достоинством является предложенная архитектура финансового механизма в виде четырех взаимосвязанных контуров: планово-аналитического, учетно-отчетного, инструментального и риск-/комплаенс-контура. Такое представление позволяет логично связать методологические основания (институционально-структурный, ресурсно-динамический и стоимостно-ориентированный подходы) с конкретными практиками компаний, включая сценарное и стресс-тестовое планирование, управление денежным циклом, консолидацию «информационной правды» учета, диверсификацию фондирования и пересмотр ковенантов. Отдельно следует отметить фокус на практических эффектах трансформации механизма — предиктивной ликвидности, автономии финансирования и контрактной гибкости, — а также акцент на снижении валютно-процентной уязвимости и стабилизации ковенантных метрик как измеримых результатах.

Перспективы

исследования

Перспективным представляется дальнейшее уточнение предложенной модели координационного режима через более явное выделение критериев зрелости контуров и механизмов их синхронизации (триггеры пересмотра бюджетов, правила изменения лимитов, контуры обратной связи между учетом, казначейством и инвестиционными решениями). Также логично усилить эмпирическую составляющую за счет типологии практик по отраслевым профилям и степени зависимости от внешних рынков капитала, что позволило бы более строго отделить универсальные элементы механизма от контекстно обусловленных. Дополнительный потенциал имеет формализация набора индикаторов «предиктивной ликвидности» и «контрактной гибкости» с привязкой к управленческим регламентам и ковенантным метрикам, что повысит прикладную воспроизводимость предложенной рамки в корпоративной практике.

Заключение

Представленная работа характеризуется целостной логикой изложения, хорошей связкой теории и практик и актуальным управленческим фокусом. Концептуализация финансовой устойчивости как управляемого процесса согласования контуров финансового механизма под экзогенные ограничения обладает научной новизной и представляет практический интерес для

специалистов по корпоративным финансам, казначейству и риск-менеджменту.

Статья рекомендуется к печати в научном журнале.

Рецензент: Киварина Мария Валентиновна- доктор экономических наук, профессор кафедры цифровой экономики и управления, Новгородский государственный университет им. Ярослава Мудрого.

Reviewer: Kivarina Maria Valentinovna - Doctor of Economics, Professor, Department of Digital Economics and Management, Novgorod State University named after Yaroslav the Wise.

