

Рецензия
на статью Кондухова Д.С. «Методы оценки финансовых рисков предприятий малого бизнеса сферы торговли»

Введение

Представленная статья посвящена разработке практико-ориентированного инструментария оценки финансовых рисков малых торговых предприятий, функционирующих в условиях инфляционной волатильности и ограничений российской институциональной среды. Тематика исследования актуальна, поскольку именно малый торговый бизнес наиболее чувствителен к кассовым разрывам, рискам ликвидности и рефинансирования, а также к шокам процентных ставок и валютных курсов, что усиливается сезонностью спроса, высокой долей оборотного капитала и узкими наценками. Автор корректно формулирует цель работы и фокусируется на прикладной стороне риск-аналитики, предлагая интегрированный подход, сочетающий ликвидностный контур (кассовое бюджетирование, разрывы по срокам, стресс-сценарии), рыночные риски (чувствительность и сценарии по ставкам и курсам), кредитный риск контрагентов (упрощенные рейтинги и лимитирование) и оценку риска рефинансирования через анализ сроковой структуры обязательств.

Сильные стороны статьи

К ключевым достоинствам работы относится последовательная ориентация на управлеченческую применимость предложенной методологии. Автор выстраивает оценку рисков от наиболее критичного для малого бизнеса элемента — динамической ликвидности — и логично связывает результаты расчетов с необходимостью формирования ликвидного буфера. Положительно следует отметить, что статья не ограничивается общими определениями, а предлагает конкретные процедуры: скользящий горизонт планирования денежных потоков, матрицы чувствительности кассового разрыва к драйверам оборотного капитала, сценарные «веера» курса и пороги безубыточности, триггеры пересмотра лимитов контрагентов и стресс-проверки дебиторской задолженности.

Отдельного внимания заслуживает попытка свести результаты в обобщающую метрику через связку предельных потерь на коротком горизонте и требуемого буфера ликвидности. Такая постановка соответствует логике риск-менеджмента малого бизнеса, где важна не столько сложность моделей, сколько прозрачность допущений и прямой переход от оценки риска к управлеченческим решениям по финансированию, запасам, отсрочкам и ценовой политике.

Перспективы исследования

В качестве направления развития работы целесообразно усилить эмпирическую часть на материале типовых кейсов малого торгового предприятия: показать пример структуры кассового бюджета, иллюстративный расчет разрывов по срокам и демонстрацию того, как сценарий роста ставки или изменения курса трансформируется в потребность в дополнительном оборотном капитале. Дополнительную научную строгость

придало бы формальное описание алгоритма построения предложенной «двухкомпонентной» итоговой метрики (предельные потери + буфер ликвидности), включая правила выбора горизонта, уровней доверия, калибровки стрессов и критериев «реалистичности» сценариев. Также перспективно расширение блока кредитного риска через минимальный набор финансовых и поведенческих индикаторов для внутреннего рейтинга контрагента и описание процедуры мониторинга, позволяющей снизить субъективность оценок при ограниченности данных.

Заключение

Статья Кондухова Д.С. представляет собой содержательную и методически выверенную работу, предлагающую адаптированный к условиям малого торгового бизнеса набор инструментов оценки финансовых рисков. Исследование отличается практической направленностью, логичной структурой и корректной увязкой риск-оценок с управлением решениями по ликвидности, финансированию и работе с контрагентами. Материал может быть полезен как для научно-прикладных исследований в области риск-менеджмента, так и для использования в практике финансового управления малых предприятий торговли. **Рекомендуется к публикации в 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.