

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101  
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук,  
д.э.н., профессора ХОТИНСКОЙ Галины Игоревны  
по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
Кирилловой Наталии Владимировны

*Кириллова Наталия Владимировна* представила диссертацию на тему:  
«Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций»  
на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите  
по научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности  
5.2.4 – Финансы (экономические науки): пункту 15 «Корпоративные финансы.  
Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Кириллова Н.В.* предложила значимые для  
науки и практики новые научно-обоснованные решения, позволяющие повысить  
результативность управления финансовыми рисками при проведении  
факторинговых операций.

2) Соискатель учёной степени *Кириллова Н.В.* ввела в научный оборот  
следующие новые научные результаты:

- **теоретические:** классификация принципов, характерных для риск-менеджмента факторинговых компаний, на универсальные, базовые и дополнительные; структурирование финансовых рисков при реализации факторинговых операций на общие (валютный, процентный, инвестиционный, налоговый и др.) и специфические (риск нарушения сроков платежей, риск возврата товаров по поставкам, профинансированным

факторинговой компанией, риск банкротства контрагентов, риск мошенничества) – это позволяет выделить первичные риски для факторинговых компаний при реализации операций и в целом повысить качество финансового риск-менеджмента в рамках единого подхода к управлению рисками;

- **методические:** подход к оценке эффективности управления специфическими финансовыми рисками, объединяющий качественные (трудоемкость методов управления рисками, масштабность, комплексность, точность и своевременность) и количественные параметры управления рисками (ожидаемые потери, стоимость риска, оборачиваемость активов, доходность факторинговой операции, на базе трехфакторной модифицированной модели Дюпона); подход позволяет провести анализ эффективности управления рисками при реализации факторинговых операций и оптимизировать портфель факторинговой компании с учетом риск-аппетита бизнеса;
- **научно-практические:** комплексная факторная модель оценки факторинговых рисков, построенная с учетом особенностей бухгалтерского учета в российских компаниях, а также специфики факторинговых операций, экономической и правовой среды ведения бизнеса. Модель включает финансовые и нефинансовые параметры (оценка платежной дисциплины, арбитражная активность контрагентов и другие) и позволяет анализировать контрагентов факторинговой компании на предмет подверженности их рискам. Модель позволяет также определить уровень возможного риска на основании диапазонов распределения результатов расчета и имеет высокий прогностический потенциал.

3) Диссертация *«Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций»* логична по структуре и обладает внутренним единством:

- от исследования особенностей финансового риск-менеджмента и выявления специфических рисков при проведении факторинговых операций,

- к совершенствованию методов измерения факторинговых рисков и разработке модели превентивной диагностики контрагентов факторинговых компаний,
- и далее к методическим рекомендациям по совершенствованию риск-менеджмента в факторинговой компании.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации «*Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций*».

Достоверность результатов, полученных *Кирилловой Н.В.*, подтверждается результатами эмпирического исследования на данных 557 контрагентов факторинговой организации, обработанных с применением математических инструментов анализа, в том числе инструментов корреляционно-регрессионного анализа. Для выполнения расчетов использовалась logit-модель с применением языка программирования R, а также инструментарий MS Excel.

5) Результаты диссертации *Кирилловой Н.В.* нашли применение:

- в ООО «Совкомбанк Факторинг» используется предложенная модель превентивной диагностики контрагентов факторинговой компании. Модель применяется непосредственно в Управлении анализа кредитных рисков в процедуре привлечения клиентов в целях первичного определения подверженности компаний факторинговым рискам и определении возможных объемов финансирования. Также используются методические рекомендации по совершенствованию методов управления рисками, в том числе методика оценки эффективности управления рисками факторинговых операций, позволяющая своевременно осуществлять мониторинг и контроль за рисками;
- в Департаменте корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» по образовательной программе магистратуры (направление подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», направленность ОП - «Корпоративные финансы в цифровой экономике»).

6) Личный вклад *Кирилловой Н.В.* в науку выразился в непосредственном участии автора на всех этапах исследования:

- в формировании эмпирических данных 557 контрагентов факторинговой организации и математическим обоснованием авторских предложений,
- в апробации и внедрении результатов исследования,
- в публикациях автора.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные *Кирилловой Н.В.* из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8) Основные положения и результаты исследования отражены в 5 научных публикациях общим объемом 2,5 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Соискатель учёной степени *Кириллова Н.В.* в ходе работы над диссертацией проявила глубокие теоретические знания в области управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций, а также профессиональные компетенции, овладела методологией научного познания, продемонстрировала умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- соответствует установленным критериям и требованиям.



(личная подпись)

Хотинская Галина Игоревна  
доктор экономических наук, профессор

12.04.2023

науч

тетя

кова

3 г.