

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., проф. Якуповой Наили Маликовны
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 (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует пункту 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки). Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Кириллова Наталия Владимировна предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и хозяйственное значение, заключающееся: в развитии теоретических подходов и методов управления финансовыми рисками в процессе реализации факторинговых операций, а также в разработке нового инструментария, способствующего повышению эффективности риск-менеджмента в факторинговых компаниях.

2) соискатель учёной степени Кириллова Наталия Владимировна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические: развиты теоретические положения в части определения универсальных и особых принципов управления финансовыми рисками, свойственных факторинговым компаниям, при этом последние дифференцированы на базовые и дополнительные принципы; предложена классификация финансовых рисков на общие и специфические с выделением первичных рисков, присущих деятельности именно факторинговых компаний, что составило теоретическую основу разработки инструментария повышения эффективности риск-менеджмента факторинговых организаций;

методические: разработан методический подход к оценке и анализу эффективности управления специфическими финансовыми рисками при реализации факторинговых операций, в целях оптимизации портфеля факторинговой компании; представлена авторская многофакторная модель измерения специфических факторинговых рисков на базе финансовых и нефинансовых показателей, позволяющая провести упреждающую диагностику контрагентов факторинговых компаний;

практические: разработаны научно-практические рекомендации по совершенствованию системы финансового риск-менеджмента в ходе реализации факторинговых операций.

3) диссертация Кириловой Н.В. «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» в целом обладает внутренним единством и целостностью, результаты и выводы логически взаимосвязаны;

4) обоснованность и достоверность положений и выводов диссертации «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» обусловлена корректным использованием в работе нормативно-правовых документов, систематизацией существующего отечественного и зарубежного опыта решения проблем повышения финансовой устойчивости факторингового бизнеса, корректным использованием научной методологии, в частности, таких методов как методы эмпирического исследования, анализа, синтеза, математическим обоснованием проведенных расчетов на эмпирических данных 557 контрагентов факторинговой организации, а также апробацией полученных результатов на научно-практических конференциях;

5) результаты диссертации Кириловой Н.В. нашли практическое применение в практической деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг». Предложенная модель превентивной диагностики контрагентов факторинговой компании применяется в Управлении анализа кредитных рисков в рамках оценки контрагентов в процедуре привлечения клиентов в целях первичного определения подверженности компаний факторинговым рискам и определении возможных объемов финансирования. Материалы исследования используются Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в рабочей программе дисциплины «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» для направления подготовки магистратуры 38.04.08 «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы в цифровой экономике». Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Кириловой Н.В. в науку, который выразился в способности автора грамотно, в соответствии с темой исследования формулировать цели и задачи диссертации, объект, предмет исследования и соответствующее им структурно – композиционное решение работы;

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Кириловой Н.В. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Кирилова Н.В. указала, что лично ею получены следующие результаты:

- определены принципы, характерные для финансового риск-менеджмента факторинговых компаний: универсальные, такие как принцип управляемости рисков, принцип структурированности процесса управления рисками, принцип прозрачности риск-менеджмента и другие; особые

принципы управления рисками факторинговых операций, подразделенные на базовые и дополнительные. В качестве базовых выделены следующие принципы: осознанность принятия рисков, управляемость анализируемых рисков, принятие во внимание фактора времени, возможность передачи рисков, экономическая рациональность управления. В качестве дополнительных определены такие принципы, как сопоставимость между уровнем рисков, принимаемых факторинговой компанией, и уровнем получаемой доходности, соизмеримость уровней риска и ликвидности, вариативность системы управления рисками, превентивность риск-менеджмента, комплексность оценки рисков, портфельный подход к оценке рисков. Выстраивание риск-менеджмента на базе перечисленных принципов способствует эффективному функционированию факторинговой организации;

- разработана классификация финансовых рисков при реализации факторинговых операций, подразделяющая их на общие риски, свойственные любым хозяйствующим субъектам, включающие валютный риск, процентный риск, инвестиционный риск, налоговый риск, риск снижения финансовой устойчивости и другие, а также специфические, такие как риск нарушения сроков платежей, риск возврата товаров по поставкам, профинансированным факторинговой компанией, риск банкротства контрагентов, риск мошенничества. Классификация впервые 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);

- предложен методический подход к оценке эффективности управления специфическими финансовыми рисками, объединяющий качественные параметры управления рисками (трудоемкость методов управления рисками, масштабность, комплексность, точность и своевременность) и количественные (ожидаемые потери, стоимость риска, оборачиваемость активов, доходность факторинговой операции), на базе трехфакторной модифицированной модели Дюпона, основывающейся на расчете рентабельности капитала факторинговой компании. Предлагаемый подход позволяет провести анализ эффективности управления рисками при реализации факторинговых операций, а также оптимизировать портфель факторинговой компании с соблюдением принципа риск-менеджмента по контролю за риск-аппетитом бизнеса);

- разработана комплексная факторная модель оценки факторинговых рисков, учитывающая особенности факторинговых операций, специфичность экономической и правовой среды ведения бизнеса, включающая финансовые параметры, необходимые для оценки финансовой устойчивости, и нефинансовые, такие как оценка платежной дисциплины, арбитражная активность контрагентов и другие. Модель построена с учетом особенностей бухгалтерского учета в российских компаниях. Предлагаемый инструмент оценки факторинговых рисков позволяет провести анализ контрагентов факторинговой компании на

предмет подверженности их рискам, а также определить уровень возможного риска на основании диапазонов распределения результатов расчета модели;

- разработаны методические рекомендации по совершенствованию финансового риск-менеджмента при реализации факторинговых операций, включающие мероприятия по развитию существующих методов управления специфическими рисками, в частности метода лимитирования на основе использования модели оценки специфических факторинговых рисков в целях превентивной диагностики контрагентов, метода диверсификации с использованием портфельного подхода к анализу рисков и ранжирования рисков. Предложен алгоритм мониторинга финансовых рисков факторинговых операций по следующим направлениям: анализ рынка, финансовый анализ, анализ качественных параметров описательной характеристики контрагентов и статистики по платежной дисциплине, – что способствует повышению качества контроля управления рисками в факторинговых компаниях;

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

9) соискатель учёной степени Кирилова Н.В в ходе работы над диссертацией показала себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности, владеющая системными знаниями в области заявленной научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

Якупова Наиля Маликовна

Доктор экономических наук, профессор

14.04.2025

И.
И.

Итета
хова
5 г.