

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.101

Решение диссертационного совета
от 24.05.2023
№ 2-23/101

Аттестационное дело № 41-11/101 (23з-23)

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Кирилловой Наталии Владимировне,
гражданке Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к публичному рассмотрению и защите 08.02.2022 (протокол заседания № 1-23/101) диссертационным советом Д 505.001.101, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 04.09.2018 № 1634/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 26.11.2018 № 2248/о, от 19.02.2021 № 0345/о, от 28.06.2021 № 1528/о, от 27.04.2022 № 1053/о, от 26.05.2022 № 1345/о, от 01.07.2022 № 1708/о.

Соискатель Кириллова Наталия Владимировна, 1995 года рождения, в 2022 году освоила программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 «Экономика» с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве

Российской Федерации». В настоящее время Кириллова Н.В. работает в должности заместителя начальника управления – руководитель направления Управления анализа кредитных рисков Дирекции риск-менеджмента ООО «Совкомбанк Факторинг» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Кирилловой Н.В. выполнена в Департаменте корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – кандидат экономических наук, доцент Слепнева Татьяна Александровна, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Факультет экономики и бизнеса, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, профессор департамента.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 14.10.2022 № 08025.

Соискатель имеет 5 опубликованных работ общим объемом 2,5 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту. В них отражены проблемы финансового риск-менеджмента и сформулированы принципы управления финансовыми рисками в факторинговых компаниях, раскрыты методы управления факторинговыми рисками, проведено исследование влияния смены собственников компаний на образование проблемных активов в факторинговых организациях. При помощи полученных теоретических и методических результатов автором разработан методический подход к оценке эффективности управления факторинговыми рисками с применением модели Дюпона.

К наиболее значительным работам соискателя следует отнести: Кириллова, Н.В. Принципы финансового риск-менеджмента факторинговых организаций / Н.В. Кириллова // Экономика и предпринимательство. – 2020.

– № 12 (125). – С. 1333-1336. – ISSN 1999-2300; Кириллова, Н.В. Факторинговые риски и методы их управления / Н.В. Кириллова // Финансовая экономика. – 2021. – № 5 (часть 3). – С. 261-263. – ISSN 2075-7786; Кириллова, Н.В. Влияние смены собственников компаний на образование проблемных активов в факторинговых организациях / Н.В. Кириллова // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2021. – № 5. Том 2 (113). – С. 80-84. – ISSN 2227-3891; Кириллова, Н.В. Анализ эффективности управления факторинговыми рисками с применением модели Дюпона / Н.В. Кириллова // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2022. – № 8. Том 2 (128). – С. 22-26. – ISSN 2227-3891.

В диссертации Кирилловой Н.В. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 12 письменных отзывов на диссертацию, из них 12 положительных, 0 отрицательных. Заместитель председателя диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101, д.э.н. профессор Лукаевич Игорь Ярославович не представил письменный отзыв.

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Ордова К.В. (ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», д.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено, что апробация модели проведена исключительно по данным одной факторинговой компании.

2. Яниной О.Н. (ФГБОУ ВО «Российский государственный социальный университет», к.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечается отсутствие информации об апробации представленного обобщающего критерия оценки эффективности управления рисками в факторинговых компаниях.

3. Рыбковского И.В. (ООО «Открытие Факторинг»). Отзыв положительный. В качестве пожелания для дальнейших исследований указывается, что целесообразно акцентировать внимание на возможности

исследования прочих финансовых рисков факторинговой компании, не учтенных в анализе. Кроме того, отмечается, что исходя из текста автореферата невозможно определить масштабность выборки, на основании которой была построена модель.

4. Барышникова А.А. (ПАО «Совкомбанк»). Отзыв положительный. Отмечено, что в работе прикладные рекомендации по совершенствованию методов управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций отражены не по всем существующим методам управления рисками.

5. Ден Е Сун (ООО «РСХБ Факторинг»). Отзыв положительный. В качестве пожелания для дальнейших исследований указывается, что хотелось бы акцентировать внимание на возможностях развития подхода оценки эффективности с учетом стресс-сценариев развития факторинговых компаний.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Кирилловой Н.В. на тему «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Кириллова Н.В. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Кирилловой Н.В. соответствуют пунктам 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент», 19 «Финансовые риски. Финансовый риск-менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4. «Финансы» и отрасли науки – экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Кириллова Н.В. предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, состоящей в развитии методов управления финансовыми рисками факторинговых операций.

4. Соискатель ученой степени Кириллова Н.В. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- дополнены принципы управления финансовыми рисками: сопоставимости между уровнем рисков и уровнем получаемой доходности, соизмеримости уровней риска и ликвидности, вариативности системы управления рисками, превентивности финансового риск-менеджмента, комплексности и портфельного подхода к оценке финансовых рисков; определены принципы управления финансовыми рисками факторинговых компаний с делением их на базовые и дополнительные;

- предложена классификация финансовых рисков при реализации факторинговых операций с делением их на общие и специфические риски: риск нарушения сроков платежей, риск возврата товаров по поставкам, профинансированным факторинговой компанией, риск банкротства контрагентов, риск мошенничества, что позволит рассмотреть систему классификации финансовых рисков по новому целевому назначению, конкретизируя их для факторинговых операций;

методические:

- разработан методический подход к оценке эффективности управления специфическими финансовыми рисками факторинговых операций, в основе которого лежат следующие показатели: стоимость риска факторингового портфеля, модифицированный показатель оборачиваемости активов факторинговой организации, доходность факторинговой операции, модифицированная модель Дюпона, показатель «рентабельность – финансовый риск» (RR), система уравнений оптимизации факторингового портфеля. Использование методического подхода даст возможность оптимизировать факторинговый портфель факторинговой компании и преобразовать существующий инструментарий оценки и управления

финансовыми рисками в финансовом менеджменте в отношении факторинговых компаний;

- построена многофакторная регрессионная модель на базе выборки показателей деятельности 557 организаций с использованием logit-модели, которая является комплексным инструментом измерения факторинговых рисков. По результатам построения модели даны рекомендации по критериям принятия финансовых решений, исходя из принимаемого уровня риска, что позволяет ее применять для анализа контрагентов факторинговой компании и определить уровень возможного риска на основании диапазонов распределения результатов расчета модели. Разработанная автором модель является принципиально новым положением финансового менеджмента в области измерения факторинговых рисков и представлена впервые;

практические:

- разработана совокупность предложений, направленная на совершенствование методического обеспечения управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций, позволяющая превентивно оценивать финансовые риски контрагентов факторинговых компаний, оценивать и управлять финансовыми рисками самих факторинговых компаний, оптимизировать их факторинговый портфель, осуществлять регулярный контроль и мониторинг при реализации факторинговых операций, определить стратегию управления финансовыми рисками. Соискатель преобразовала существующие знания, предложив новые решения в области методического обеспечения управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций.

5. Диссертация Кирилловой Н.В. на тему «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» обладает внутренним единством, заключающемся в последовательном изложении материала, соблюдении логики перехода от общего к частному. Сформулированы концептуальные основы финансового менеджмента финансовых рисков факторинговых операций, разработан методический инструментарий оценки эффективности финансового риск-менеджмента реализации факторинговых операций и диагностики контрагентов факторинговых компаний на основе

многофакторной модели, даны научно-практические предложения по текущему применению и по дальнейшему развитию методов управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» подтверждена следующими аргументами: использованы современные, адекватные изучаемым явлениям методики сбора и обработки исходной информации; авторские данные сопоставимы с данными, полученными ранее по рассматриваемой тематике. Полученные результаты диссертационного исследования и приведенные в работе аргументы базируются на всестороннем и комплексном решении научно-практических задач, а также подтверждаются корректным эконометрическим анализом эмпирических данных – репрезентативной совокупности показателей 557 компаний, среди которых 502 финансово здоровые организации и 55 компаний создают проблемные активы для факторинговой компании.

7. Результаты диссертации Кирилловой Н.В. внедрены в практическую деятельность компании ООО «Совкомбанк Факторинг», занимающейся факторинговыми операциями, продемонстрировав практическую эффективность научных результатов исследования. 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. Использование методических рекомендаций по совершенствованию методов управления финансовыми рисками, в том числе применение методики оценки эффективности управления финансовыми рисками факторинговых операций позволяет своевременно осуществлять мониторинг и контроль за финансовыми рисками.

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».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Кирилловой Н.В. в науку, который выразился во всестороннем и комплексном рассмотрении исследуемой проблематики финансового менеджмента финансовых рисков факторинговых операций, в непосредственном участии соискателя на всех этапах процесса исследования, в том числе в получении исходных данных с целью последующего проведения анализа, а также в личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования в установленном порядке на научных конференциях различного уровня и публикации основных положений диссертационного исследования.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Кирилловой Н.В. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Диссертационный совет отмечает, что все результаты, изложенные в публикациях Кирилловой Н.В., получены ею лично.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в пяти научных работах в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

11. Соискатель ученой степени Кириллова Н.В. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показала себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности:

- проявила необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки);

- овладела принципами и методологией научного познания в части финансового менеджмента финансовых рисков факторинговых операций;

- продемонстрировала умение логично и аргументированно излагать материал по исследуемой проблематике.

На заседании 24 мая 2023 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 принял решение присудить Кирилловой Наталии Владимировне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 в количестве 11 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 13 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 11, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, профессор

Е.А. Каменева

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент

С.Р. Древинг

24.05.2023