

## 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 Морозко Натальи Иосифовны, профиль научной специальности –5.2.4. Финансы (Финансы хозяйствующих субъектов (корпоративные финансы)) 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 экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4. - Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 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, связанной с обоснованием теоретико-методических положений по совершенствованию методов управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций.

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

*теоретические:* сформулированы теоретические основы принципов принципов, характерных для финансового риск-менеджмента по факторинговым операциям, классификация их на основе обобщения зарубежного и российского учета;

*методические:* предложены методические рекомендации по совершенствованию финансового риск-менеджмента при реализации факторинговых операций, на основе развития существующих методов управления специфическими рисками;

*практические:* представлены научно-практические рекомендации по использованию оценки эффективности управления рисками при реализации факторинговых операций, модели измерения специфических факторинговых рисков для российских факторинговых компаний.

3) диссертация «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» обладает внутренним единством, системным и логичным изложением и развитием рассматриваемой проблемы.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» подтверждена следующими аргументами:

- систематизацией значительного объема информационной базы исследования; все положения, выдвинутые в исследовании, не противоречат существующим концепциям финансового обеспечения компаний, не противоречат полученным ранее научным результатам по исследуемой проблематике;

- грамотным применением системного анализа, общенаучных методов классификации, логическом и сравнительном анализе, синтезе, моделировании, обобщении;

- апробацией предлагаемых подходов на Всероссийской научно-практической конференции «Стратегии бизнеса и их интернационализация»; на Международном научно-практическом форуме по экономической безопасности «VI ВСКЭБ»; на II Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире»; на XLVII Международной научно-практической конференции «Вопросы управления и экономики: современное состояние актуальных проблем»;

- представленные результаты диссертационного исследования развивают положения финансового менеджмента в части подходов к оценке и управлению финансовыми рисками, включая формирование принципов, характерных для финансового риск-менеджмента.

Достоверность результатов, полученных Кириллова Н. В. обусловлена преемственностью и последовательным развитием теоретических и практических положений, отраженных в представленном исследовании, формированием авторской позиции и научной новизны на основе актуальной нормативно-правовой базы, грамотным применением научного инструментария для достижения поставленных в работе целей, положительными результатами апробации, подтвержденными соответствующими критериями проверки научных гипотез.

5) результаты диссертации Кириллова Н. В., внедрены в практической деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг», в частности используется модель превентивной диагностики контрагентов факторинговой компании в Управлении анализа кредитных рисков в рамках оценки контрагентов в процедуре привлечения клиентов в целях первичного определения подверженности компаний факторинговым рискам; Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в рабочей программе дисциплины «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Кириллова Н. В. в науку, который выразился в самостоятельной постановке целей и задач исследования, подборе и систематизации его информационной основы, формировании эмпирической базы исследования, её обработке, интерпретации, получении результатов исследования, свидетельствующих о достижении поставленной цели.

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

Соискатель учёной степени Кириллова Н. В., указал, что лично ей получены следующие результаты:

1. Идентифицированы принципы, свойственные для финансового риск-менеджмента факторинговых компаний: принцип структурированности процесса управления рисками, принцип прозрачности риск-менеджмента; особые принципы управления рисками факторинговых операций.
2. Систематизирована классификация финансовых рисков при реализации факторинговых операций, включающая 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.
3. Разработан методический подход к оценке эффективности управления специфическими финансовыми рисками, объединяющий качественные параметры управления рисками и количественные, на базе трехфакторной модифицированной модели Дюпона.
4. Создана комплексная факторная модель оценки факторинговых рисков, учитывающая особенности факторинговых операций, специфичность экономической и правовой среды ведения бизнеса, с учетом особенностей бухгалтерского учета в российских компаниях.
5. 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.

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 работах в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) соискатель учёной степени Кириллова Наталия Владимировна в ходе работы над диссертацией продемонстрировал владение необходимыми теоретическими знаниями по специальности 05.2.4. - Финансы, умение применять методологию научного исследования для постановки научно-значимых и актуальных задач и их последовательного решения, что характеризует соискателя как сформировавшегося учёного.

10) Вместе с тем в диссертации имеются некоторые упущения:

1. Отсутствует концептуальный подход оценке рисков, сделанный Фрэнком Найтом к 1921 году в книге "Риск, неопределенность и прибыль" [Risk, Uncertainty a Risk, Uncertainty and Profit].
2. В модели Дюпона смешиваются обозначения (формула 5- стр. 56).
3. В списке использованных источников много устаревших изданий.

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

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

(личная подпись)

Морозко Наталья Иосифовна  
доктор экономических наук, профессор

17.04.2023



Наче  
научных

тета  
ова  
г.

