

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., доцента
Чараевой Марины Викторовны 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 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы в рамках пункта 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

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 значение, которая состоит в развитии теоретико-методических положений и разработке научно-практических рекомендаций по совершенствованию методов управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций, что позволит с теоретической точки зрения: определить и дополнить принципы управления финансовыми рисками на основании обобщения зарубежного и российского опыта; разработать классификацию финансовых рисков, характерных для процесса реализации факторинговых операций, путем определения общих и специфических рисков; с практической точки зрения: предложить методический подход к оценке эффективности риск-менеджмента при реализации факторинговых операций; построить комплексную модель оценки факторинговых рисков, позволяющую провести превентивную диагностику контрагентов факторинговых компаний; разработать рекомендации по совершенствованию методов управления рисками при реализации факторинговых операций.

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

Теоретические научные результаты исследования:

- обосновано использование основных принципов, характерных для финансового риск-менеджмента факторинговых компаний: универсальные, базовые, дополнительные (С. 22-27);

- **уточнена** классификация финансовых рисков при реализации факторинговых операций, подразделяющая их на общие риски и специфические, что позволит выделить первичные риски для факторинговых компаний при реализации операций и в целом повысить качество финансового риск-менеджмента в рамках единого подхода к управлению рисками (С. 41-45);

Практические научные результаты исследования:

- **предложен** методический подход к оценке эффективности управления специфическими финансовыми рисками, объединяющий качественные и количественные параметры управления рисками на базе трехфакторной модифицированной модели Дюпона, основывающейся на расчете рентабельности капитала факторинговой компании, что позволит провести анализ эффективности управления рисками при реализации факторинговых операций (С. 51-61);

- **разработана** комплексная факторная модель оценки факторинговых рисков, построенная с учетом особенностей бухгалтерского учета в российских компаниях, что позволит провести анализ контрагентов факторинговой компании на предмет подверженности их рискам, а также определить уровень возможного риска на основании диапазонов распределения результатов расчета модели (С. 87-90; 94-102);

- **сформированы** методические рекомендации по совершенствованию финансового риск-менеджмента при реализации факторинговых операций и алгоритм мониторинга финансовых рисков факторинговых операций по направлениям: анализ рынка, финансовый анализ, анализ качественных параметров описательной характеристики контрагентов и статистики по платежной дисциплине, что даст возможность повышения качества контроля управления рисками в факторинговых компаниях (С. 105-106; 108-116).

3) диссертация «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» обладает внутренним единством, её тема соответствует содержанию. Структура диссертации композиционно выстроена, имеет внутреннее единство и элементы научной новизны, свидетельствующие о личном вкладе автора в науку. Содержание диссертации позволяет раскрыть тему исследования, достичь заявленную цель и решить поставленные задачи.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие методов управления финансовыми рисками факторинговых операций» можно оценить как достаточно высокую, что подтверждено логикой исследования и решением автором поставленных им задач. Оценка степени обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, определяется многообразием, представительностью и достоверностью используемых автором в диссертации исходных данных, полученных из российских и международных официальных источников. Однако, в качестве замечания можно выделить то, что большинство использованных источников литературы старше 5-10 лет!

Степень научной обоснованности положений, выработанных методических подходов и сформулированных практических рекомендаций, отражённых в работе Кириловой Натальи Владимировны подтверждается использованием в качестве информационной базы - научные работы

российских и зарубежных авторов, нормативно-правовые акты Российской Федерации, данные международных стандартов, статистические данные Росстата, а также материалы периодических изданий и аналитических порталов. Построенная в работе модель реализована с применением математических инструментов анализа, в том числе инструментов корреляционно-регрессионного анализа, для выполнения расчетов использовалась logit-модель с применением программного обеспечения языка программирования R, а также инструментарий MS Excel.

Все три главы работы последовательно связаны между собой и полноценно раскрывают реализацию методов управления финансовыми рисками факторинговых операций.

Диссертация Кирилловой Наталии Владимировны является завершённой научно-исследовательской работой, которая отражает структурно и по содержанию приращение научных знаний относительно развития 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.

Достоверность результатов, полученных Кирилловой Наталии Владимировны обусловлены использованием в качестве основы проведения исследования трудов как российских, так и зарубежных ученых и специалистов, а достигнутые научные результаты были апробированы и подтверждены практическими расчетами. Результаты исследования, выдвинутые на защиту, согласуются с рядом достаточно известных исследований экономической сущности факторинга, нашедших отражение в работах таких учёных как Ю.А. Бабичева, Г.Я. Киперман, М.И. Трейвиш, К.Р. Адамова, А.О. Солдатова; и в работах по исследованию содержания финансовых рисков таких учёных как У. Шарп, С. Росс, Б. Рассел, И.А. Бланк, Д.В. Домащенко, Ю.Ю. Финогенова, Е.Д. Сердюкова, И.П. Хоминич, О.Г. Крюкова, Е.И. Шохин, А.П. Альгин, Г.Я. Киперман, а также в работах российских учёных, посвящённых методикам оценки финансовых рисков таких как И.А. Бланк, В.И. Авдийский, Е.И. Стоянова, С.Е. Кован, И.Я. Лукасевич. Среди западных специалистов, анализирующих сферу оценки и управления финансовыми рисками, автор опирается на работы Т. Фишера, Р. Каплана, Д. Нортон, А. Майкса, Р.М. Итана. Выводы, полученные в результате использования методического инструментария, согласуются и дополняют теоретические взгляды ряда видных исследователей данной проблемы.

Результаты исследования базируются на использовании таких методов как классификация, анализ, системный подход и обобщение.

5) результаты диссертации Кирилловой Наталии Владимировны используются 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. Использование методических

рекомендаций по совершенствованию методов управления рисками, в том числе применение методики оценки эффективности управления рисками факторинговых операций позволяет своевременно осуществлять мониторинг и контроль за 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». Основные результаты исследования опубликованы и апробированы в установленном порядке на научных конференциях различного уровня: на Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и корпоративное управление в меняющемся мире» (Москва, Финуниверситет, 03 декабря 2019 г.); на конференции и выставке высоких технологий «Неделя Российского Интернета (Russian internet Week) – RIW 2019» (Москва, Центр Международной торговли, 12 декабря 2019 г.); на круглом столе «Инвестиционные проекты и инвестиционная привлекательность компаний: проблемы оценки, финансирования и управления» (Москва, Финуниверситет, 17 февраля 2021 г.); на XVII Международной научно-практической конференции «Корпоративная социальная ответственность и этика бизнеса» (Москва, Финуниверситет, 20-21 мая 2021 года);

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Кирилловой Наталии Владимировны в науку, который выразился в развитии комплекса теоретических подходов и разработке методического инструментария управления финансовыми рисками в процессе реализации факторинговых операций.

Несомненно, заслуживает высокой оценки личный вклад соискателя в методическом плане, который состоит в разработке методического подхода к оценке эффективности управления специфическими финансовыми рисками и комплексной факторной модели оценки факторинговых рисков.

Личный вклад Кирилловой Наталии Владимировны подтверждается апробацией теоретических выводов, обобщений и практических рекомендаций на международных и всероссийских научно-практических конференциях, в опубликованных работах.

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

Соискатель учёной степени Кирилова Наталия Владимировна указала, что лично ею получены следующие результаты, имеющие значение для теории: определены принципы, характерные для финансового риск-менеджмента факторинговых компаний; разработана классификация финансовых рисков при реализации факторинговых операций. Автором лично получены результаты, имеющие практическую значимость, которые заключаются в возможности применения положений, выводов и рекомендаций при анализе эффективности управления рисками при реализации

при анализе эффективности управления рисками при реализации факторинговых операций, которые позволяют оптимизировать портфель факторинговой компании с соблюдением принципа риск-менеджмента по контролю за риск-аппетитом бизнеса. Полученные практические результаты позволяют провести анализ контрагентов факторинговой компании на предмет подверженности их рискам, определении уровня возможного риска на основании диапазонов распределения результатов расчета модели. Кроме того, предложенный алгоритм мониторинга финансовых рисков факторинговых операций будет способствовать повышению качества контроля управления рисками в факторинговых компаниях;

8) по теме диссертации опубликовано 5 научных публикаций общим объемом 2,5 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России;

9) соискатель учёной степени Кириллова Наталья Владимировна в ходе работы над диссертацией проявила необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4 – финансы, в соответствии с темой диссертации; прекрасно овладела принципами, логикой и методологией научного познания в части развития теоретических подходов и разработке методического инструментария управления финансовыми рисками при реализации факторинговых операций. Таким образом, доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует установленным критериям и требованиям заявленной научной специальности 5.2.4 – финансы и может быть допущена к защите.

Чараева Марина Викторовна
доктор экономических наук, доцент

24.04.2023



Н
научн:

«д»

ета
ова
г.