



Автономная некоммерческая организация  
высшего образования  
«Российская академия предпринимательства»  
(АНО ВО «РАП»)

Малая Андроньевская ул., д. 15, Москва, 109544  
Тел. (499) 678-03-00, (499) 678-02-69  
E-mail: [info@rusacad.ru](mailto:info@rusacad.ru), [www.rusacad.ru](http://www.rusacad.ru)

ОКПО 00481360,  
ОГРН 1027700537578,  
ИНН 7702078233, КПП 770901001



УТВЕРЖДАЮ  
Ректор АНО ВО «Российская  
академия предпринимательства»  
д.э.н., профессор

Балабанова А. В.

« 14 » марта 201 18 г.

### ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу Подлесновой Адели Юрьевны на тему  
«Развитие рынка услуг международного факторинга в России»,  
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических  
наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и  
кредит» в диссертационный совет Д 212.196.02 на базе ФГБОУ ВО «РЭУ  
им. Г.В. Плеханова»

Актуальность темы исследования определяется необходимостью реализации экспортного потенциала нашей страны, повышения доступности финансовых ресурсов для более широкого круга компаний, роста конкурентоспособности отечественных производителей как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

На сегодняшний день проблемы развития инструментов и механизмов, обеспечивающих поддержку российских производителей и продвижение отечественной продукции на внешний рынок, являются актуальными и

своевременными в условиях общей экономической турбулентности, геополитической нестабильности, взаимных санкционных режимов.

Роль факторинга как источника финансирования торговых операций и обеспечения финансовой устойчивости предприятий общепризнана. Его механизм позволяет экспортерам, используя дебиторскую задолженность в качестве финансового актива, расширить продажи, получить регулярное револьверное финансирование, управляя дебиторской задолженностью, защититься от риска неплатежа импортера и упростить процедуры получения платежа, а импортеру рассчитывать уже за полученный готовый товар (или услуги), не авансируя средств на его производство. Как справедливо отмечается соискателем, являясь одним из эффективных инструментов поддержки экспорта за рубежом, в России международный факторинг находится на невысоком уровне развития.

Исследование причин неразвитости услуг международного факторинга в России и разработка предложений, рекомендаций, направленных на развитие рынка и расширение практики использования международного факторинга, бесспорно, является актуальной задачей и обладает научной востребованностью и практической значимостью.

**Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации** основаны на использовании в качестве методологической базы значительного массива научных трудов отечественных и зарубежных ученых, нормативно-правовых актов Российской Федерации, международного института унификации права и ООН.

Аргументация выводов и рекомендаций базируется на адекватном и уместном применении общенаучных методов исследования.

Эмпирической информационно-аналитической основой сформулированных выводов, рекомендаций и предложений является широкая и релевантная статистическая база, включающая официальные статистические и аналитические данные Правительства Российской Федерации, Федеральной таможенной службы России, Росстата, Банка России, а также международных экономических организаций, в частности

Всемирного банка, ВТО, интеграционного объединения ЕАЭС. В работе также были использованы статистические данные и рекомендации международных и местных факторинговых ассоциаций.

Основные выводы автора достаточно аргументированы и подтверждены обширным фактологическим и иллюстративным материалом, расчетами, большим количеством таблиц, рисунков и приложений.

В первой главе работы автор фокусирует внимание на теоретических аспектах международного факторинга, определении сущности, специфики, отличиях его механизма от внутреннего факторинга, особенностях структуры и инфраструктуры рынка факторинга. Вторая глава исследования посвящена анализу состояния рынка факторинга и непосредственно сегмента международного факторинга за рубежом и в России, выявлению факторов, сдерживающих его развитие, и определению перспектив роста. Логическим продолжением авторских рекомендаций по расширению практики применения международного факторинга является материал третьей главы исследования, в которой предложены инструменты методической поддержки осуществления международных факторинговых сделок и показана их роль в проведении факторинговых операций.

Анализ содержания работы позволяет заключить, что теоретические выводы автора доведены до уровня их практического применения.

**Новизна и значимость полученных результатов для науки и практики.**

Диссертация представляет собой самостоятельное логически завершенное научное исследование, цель которого достигнута, а все поставленные задачи успешно решены, что позволило А.Ю. Подлесновой получить новые научные результаты по целому ряду вопросов, связанных с функционированием и развитием международного факторинга в России.

К числу значимых результатов, определяющих научную новизну диссертации, можно отнести следующее.

1) Серьезное внимание в диссертации уделено терминологическому аппарату. Дано авторское определение понятия «международный факторинг» (с. 27), в основу которого с учетом правового аспекта положена оценка

потребностей хозяйствующих субъектов, ведущих внешнеторговую деятельность на условиях отсрочки платежа. Выявлено отличие международного факторинга от внутреннего факторинга (с. 20) и представлен механизм движения финансовых и материальных потоков, а также информационных ресурсов в двухфакторной модели международного факторинга, в том числе функциональная и контрактная зависимость субъектов сделки (с. 34-39).

2) В работе исследовано состояние рынка факторинга и сегмента услуг международного факторинга в России (стр. 78-95), отражающее значимые этапы его развития. Анализ обстоятельств, в условиях которых формировался и развивался рынок услуг международного факторинга, позволил выявить факторы, ограничивающие практику применения услуг международного факторинга в России (с. 86-93), выделить национальные особенности двухфакторной модели международного факторинга (с. 91-92), а также определить направления и инструментарий развития международного факторинга (стр. 108). При изучении перспектив развития международного факторинга в России вызывает интерес авторская методика оценки емкости рынка международного факторинга (стр. 103-107). Авторский подход к анализу состоит в разграничении подходов к оценке возможных факторинговых объемов отдельно в разрезе экспортного и импортного факторинга. Эта часть исследования информационно насыщена и интересно изложена, охватывает существенный временной период, что делает ее полезной для специалистов рынка факторинга и привлекательной для использования в учебном процессе при подготовке студентов экономических вузов.

3) Практический интерес представляют разработанные алгоритмы осуществления факторингового обслуживания для однофакторной модели международного факторинга при вовлечении в сделку страховой компании, а также для двухфакторной модели международного факторинга (стр. 110-123). Автор последовательно и детально раскрыл особенности каждого этапа обслуживания и механизм взаимодействия финансовых субъектов, вовлеченных в этот процесс.

4) Неоспоримым преимуществом диссертационной работы, на наш взгляд, является предложенная автором модель оценки риска сделки международного факторинга. Автором убедительно доказана целесообразность проведения экспресс-анализа риска сделки на этапе рассмотрения заявки потенциального клиента. Следует выделить находку автора в части поиска решения, позволяющего стабилизировать издержки путем сокращения времени, затрачиваемого на рассмотрение и анализ каждой заявки потенциального клиента. В этой связи удачно выглядит идея имплементации скоринг-модели. Автором сформирован набор оценочных критериев, определены их коэффициенты значимости, даны рекомендации по выставлению баллов при расчете риска (с. 127-135). Авторские рекомендации носят продуманный характер, учитывают зарубежный и отечественный опыт.

5) Положительной оценки заслуживает разработанный алгоритм выбора импорт-фактора (с. 138-139). Автор убедительно доказывает необходимость оценки риска неисполнения иностранным финансовым партнером своих обязательств и предлагает действенную методику оценки надежности импорт-фактора, достоинством которой, на наш взгляд, является выраженная практическая направленность (с. 140-149, 200).

Положения и выводы, сформулированные и обоснованные А.Ю. Подлесновой, имеют научное и практическое значение. Значимость проведенного исследования для науки заключается в создании комплексного научно-методического инструментария, позволяющего решить задачи, поставленные в диссертации. В частности, предложенные автором определения международного факторинга, факторинговой компании, рынка факторинга развивают понятийный аппарат теории финансов и кредита. Обоснованные научные положения могут быть использованы в рамках дальнейших исследований проблем развития международного факторинга в России. Практическая значимость обусловлена возможностями использования результатов финансовыми агентами (факторами) при организации и проведении операций международного факторинга.

### **Рекомендации по использованию результатов и выводов, приведенных в диссертации.**

Полученные автором результаты исследования могут быть полезны для финансовых агентов, заключающих либо планирующих заключать договоры финансирования под уступку денежного требования (факторинг), в процессе организации и проведения операций международного факторинга, планирования предоставления услуг международного факторинга, а также совершенствования внутренних бизнес-процессов.

Выдвинутые автором научные и практические рекомендации могут быть использованы для дальнейшего развития рынка услуг международного факторинга.

Основные выводы и предложения, содержащиеся в работе, могут быть использованы в учебном процессе в рамках изучения финансово-кредитных дисциплин.

### **Замечания и дискуссионные положения.**

Давая положительную оценку проведенному исследованию А.Ю. Подлесновой, следует в то же время отметить, что оно, как и всякая подлинно творческая работа, не свободна от некоторых недостатков и дискуссионных моментов.

1) Признавая вклад автора в приращение научного знания о международном факторинге, тем не менее необходимо усиление аргументации определения двух существенных характеристик международного факторинга как «услуги и финансового инструмента комплексного обслуживания дебиторской задолженности». В чем отличие этих составляющих и в чем взаимосвязь?

2) Соискатель, подчеркивая чувствительность сегмента международного факторинга к экономическим и финансовым кризисам, геополитической напряженности, межстрановым санкциям и ограничениям, вместе с тем отмечает тенденцию роста доли несырьевых товаров в общем объеме экспорта России, его переориентацию на новые рынки. Однако в работе недостаточно фактологических подтверждений этого вывода.

3) Представляется заслуживающим внимания предложение автора о создании финансово-промышленного кластера, включающего факторинговые компании как эффективный и бесперебойный источник инвестиционных ресурсов (стр. 100). Данное предложение имеет существенные признаки научной новизны и, на наш взгляд, его следовало развить.

4) Определение потенциальной емкости и перспектив роста рынка международного факторинга, к сожалению, не сопровождается временным прогнозом реализации этих перспектив. Выводы диссертанта были бы более аргументированными при наличии конкретных расчетов.

5) Представляется, что описание отдельных этапов алгоритма осуществления факторингового обслуживания в двухфакторной модели международного факторинга дано слишком подробно и тяжело воспринимается при чтении.

Отмеченные замечания не снижают общего качества и научной ценности работы, а являются скорее пожеланиями в отношении будущих научных разработок автора.

**Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.**

Диссертация А.Ю. Подлесновой имеет строгую внутреннюю логику, представляет собой самостоятельное законченное научное исследование, результатом которого являются научно обоснованные теоретические и методические положения и значимые для практического использования рекомендации.

Автореферат диссертации и публикации автора в полной мере отражают ее основное содержание и позволяют судить о степени полноты и законченности работы в соответствии с поставленными автором целью и задачами исследования.

Диссертационная работа полностью отвечает требованиям пунктов 9, 10 и 14 «Положения о присуждении ученых степеней» (утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата

наук, а ее автор Подлеснова Аделя Юрьевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Отзыв подготовлен Русавской Алевтиной Викторовной, д.э.н., профессором, заведующим кафедрой «Финансы, кредит и страхование», АНО ВО «РАП».

Данный отзыв был обсужден и утвержден на заседании кафедры «Финансы, кредит и страхование» АНО ВО «РАП» 13 марта 2018 года, протокол № 3/1.

Заведующий кафедрой  
«Финансы, кредит и страхование»  
АНО ВО «РАП»,  
д.э.н., профессор

Русавская А. В.  
13.03.2018

Русавская Алевтина Викторовна, доктор экономических наук, профессор, Автономная некоммерческая организация высшего образования «Российская академия предпринимательства», заведующий кафедрой «Финансы, кредит и страхование»

Адрес места работы: 109544, г. Москва, ул. Малая Андроньевская, д.15

Тел.: 8 (499) 678-02-36

e-mail: [rusavskaya.alewtina@yandex.ru](mailto:rusavskaya.alewtina@yandex.ru)

