

В совет по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Д 212.196.02 на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, профессора Звоновой Елены Анатольевны на диссертацию Подлесновой Адели Юрьевны на тему «Развитие рынка услуг международного факторинга в России», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность избранной темы исследования.

Диссертация Адели Юрьевны Подлесновой выполнена на актуальную тему. Процессы, происходящие в современной российской и международной экономике, направленные на полную перестройку всей глобальной финансово-экономической архитектуры, обуславливают объективную необходимость поиска и широкого внедрения новых доминантных финансовых инструментов и механизмов обеспечения конкурентоспособности, как отдельных хозяйствующих субъектов, так и отраслей в целом, а также создания условий минимизации рисков. Как представляется, одним из таких актуальных финансовых инструментов в новой мировой финансовой архитектуре может стать международный факторинг.

Развитие международного факторинга как одного из важнейших источников финансирования оборотного капитала и минимизации коммерческих рисков экспортно-импортной торговой деятельности на

условиях отсрочки платежа поддерживается как на уровне отдельных стран, так и на уровне международных финансово-экономических организаций. Международный факторинг стал эффективным инструментом содействия экспортной деятельности стран-участниц системы мирового хозяйства и мировых финансов.

В этой связи развитие практики международного факторинга в экспортно-импортной деятельности российских акторов мирового рынка будет, на наш взгляд, способствовать увеличению возможностей национальных хозяйствующих субъектов в части предложения гибких условий оплаты без ущерба для собственного производственного процесса, обеспечив тем самым дополнительное конкурентное преимущество и безопасный рост экспорта за счет ускорения оборачиваемости и достаточности оборотного капитала, уменьшения кассовых разрывов, повышения рентабельности действующих на мировом рынке российских предприятий.

Таким образом, факторинг становится эффективным инструментом содействия развитию экспорта российских предприятий, что, как представляется, делает тему диссертации А.Ю.Подлесновой особенно актуальной. Кроме того российский рынок факторинга характеризуется небольшим объемом, в связи с чем автор справедливо отмечает, что для развития международного факторинга в России необходимы «унификация терминологии и уточнение определений, методическая поддержка в части организации и проведения операций международного факторинга...» (с. 108).

Представленная работа вносит научный и практический вклад в развитие темы международного факторинга.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

В диссертации А.Ю. Подлесновой в качестве доказательной базы исследования использовано большое количество работ отечественных и

зарубежных экономистов, нормативной правовой литературы по проблематике исследования, а также конкретных статистических и фактологических данных о практике применения факторинга в России и за рубежом.

Синтез теоретических аспектов исследования услуг факторинга и практики их реализации позволил соискателю по-новому подойти к анализу проблемы развития международного факторинга в Российской Федерации и значительно расширить диапазон научных исследований, а также разработать актуальные практические рекомендации.

В работе проведен всесторонний анализ специфики услуг современного международного факторинга, исследованы его структура и инфраструктурные составляющие. Автор четко и убедительно излагает собственную точку зрения по ряду дискуссионных проблем. В частности, выявлены и подробно исследованы существенные различия между внутренним и международным факторингом (с. 18-20), доказательно обоснованы преимущества международного факторинга как инструмента комплексного решения проблем экспортеров и импортеров (с. 24-26), осуществлена классификация участников рынка факторинга в соответствии с критерием владения правом денежного требования (с. 31-32).

В значительной степени обоснованность авторских выводов определена логичной структурой работы, серьезной доказательной базой, логикой и аргументированностью изложения.

Научные положения, исходные материалы и аналитический аппарат представлены с широким использованием статистических данных, таблиц, рисунков, графиков, ссылок на библиографические источники.

Научная новизна положений, выводов и рекомендаций проведенного исследования.

Наиболее существенными элементами научной новизны диссертации, определяющими его теоретическую и практическую значимость, являются следующие положения.

1. Научный вклад автора в теоретическую базу современных исследований императивных характеристик международного факторинга определен развитием теоретических аспектов системного и прикладного анализа международного факторинга, обоснованием его роли во внешнеторговой деятельности хозяйствующих субъектов (с. 20-27), выявлением сущностных аспектов механизма международного факторинга и особенностей институциональной организации факторинговых отношений (с. 34-39, 47-59). Автором диссертации уточнены понятия «международный факторинг» (с. 27) и «факторинговая компания» (с. 33) в юридическом и экономическом формате (в настоящее время в отечественной законодательной базе они отсутствуют).
2. В работе проведен комплексный анализ российского рынка факторинга. Выявлены проблемы, препятствующие развитию в Российской Федерации международного факторинга, его моделей и видов (с. 84-94). Автор выделяет нормативные, структурные и институциональные ограничения, недостаточную вовлеченность субъектов малого и среднего предпринимательства во внешнеторговую деятельность. Заслуживает внимания авторская методика определения емкости рынка международного факторинга (с. 103-107). Следует также отметить научную обоснованность подходов к определению объема операций по экспортному и импортному факторингу.
3. Несомненной практической направленностью отличаются предложенные автором алгоритмы международного факторинга в рамках однофакторной и двухфакторной моделей (с. 110-123). Их научно-практическая новизна состоит в регламентации и

конкретизации содержания этапов и процедур обслуживания в соответствии с последовательностью бизнес-процессов факторинговой сделки.

4. Несомненный научно-практический интерес представляет разработанная автором модель оценки риска сделки факторинга, позволяющая снизить неопределенность самой сделки еще на этапе ее заключения (с. 127-135). В диссертации предложены оценочные критерии, определены коэффициенты значимости для каждой схемы факторинга.
5. Разработанный автором диссертации алгоритм выбора импорт-фактора, в рамках которого осуществляется расчет интегрального показателя надежности по четырем зонам риска неисполнения импорт-фактором своих обязательств, имеет конкретный прикладной интерес для всех акторов сделки международного факторинга. (с.138-150).

Основные положения и выводы исследования изложены полно, аргументировано, в строгой логической последовательности.

Значимость результатов исследования для науки и практики.

Научная значимость результатов проведенного исследования обусловлена решением ряда конкретных теоретических и практических проблем в области развития международного факторинга в России.

Теоретическая значимость работы состоит в развитии научных представлений о сущности международного факторинга, механизме его функционирования и институциональной организации.

Практические рекомендации, сделанные автором в результате проведенного научного исследования международного факторинга, могут быть использованы кредитно-финансовыми институтами и финансовыми организациями, осуществляющими международное факторинговое обслуживание, а также планирующими предоставлять услуги международного факторинга.

Достоверность и новизна положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертационной работе, подтверждается их практическим применением в факторинговой компании.

Отдельные результаты исследования могут быть полезны при разработке мер поддержки экспортоориентированных отраслей народного хозяйства, развития финансовой инфраструктуры российского рынка, стимулирующей развитие экспорта. Это особенно важно для Российской Федерации при реализации программы импортозамещения в условиях санкций.

Результаты исследования используются в учебном процессе в рамках изучения дисциплин экономического и финансово-кредитного профиля.

Замечания по диссертации.

Несмотря на бесспорные достоинства диссертационной работы и определенный вклад автора в развитие теории и практики международного факторинга, считаем необходимым обратить внимание на следующее.

1. Уточняя категориальный аппарат исследования, автор определяет понятие международного факторинга, как «услуги и финансового инструмента комплексного обслуживания дебиторской задолженности, возникающей в результате поставки товара, выполнения работ или оказания услуг экспортером в адрес импортера...» (с.27). Представляется, что факторинг – это комплекс услуг, а также не отдельный финансовый инструмент, а комплексный финансовый механизм, тем более, что автор в тексте работы указывает неоднократно, что факторинг – это комплекс финансовых услуг, в том числе ссылаясь на общепринятое определение из Конвенции УНИДРУА. Разработанная автором схема, определяющая экономическое содержание и структуру международного факторинга, также представляет его как комплекс финансовых инструментов (с. 26).

2. В диссертации предложена формула расчета потенциальной ёмкости рынка международного факторинга для конкретного национального рынка (с.106-107). Автор предлагает рассчитывать потенциальную ёмкость рынка международного факторинга для конкретного национального рынка на базе ВВП страны. Представляется, что более приближенные к реальности показатели можно было бы получить на основе расчетов, базирующихся на объеме национального внешнеторгового оборота, тем более, что далее автор пишет, что формула емкости рынка международного факторинга позволяет учитывать как особенности экспортного и импортного факторинга, так и рыночную ситуацию: объем и товарную структуру внешнеторгового оборота, форму расчета по внешнеторговому контракту.
3. Касаясь вопроса определения емкости рынка международного факторинга, автор не учитывает альтернативные инструменты торгового финансирования. Например, аккредитивы, тем более что на с. 42 диссертации отмечается, что одним из критериев, влияющих на востребованность факторинга, являются альтернативные финансовые инструменты.
4. При определении перспектив развития международного факторинга и выявлении факторов, влияющих на развитие рынка, следовало дать прогнозную оценку его развития в России.
5. Проводя анализ рынка факторинга, автор ссылается на исследования Всемирного банка в части зависимости объемов рынка от его законодательного регулирования (с. 65-66). Учитывая планируемые изменения в российском законодательстве, касающиеся устранения правовой неопределенности договора факторинга (с. 96), представляется целесообразным проведение такого анализа. Это позволило бы понять позицию автора относительно влияния правовых изменений на развитие рынка факторинга.

6. Отмечая заслуги автора в развитии методического обеспечения операций международного факторинга в части анализа существующих моделей, отметим необходимость четкой формулировки позиции автора относительно модели, развитие которой наиболее целесообразно в России.

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

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

Диссертация А.Ю. Подлесновой «Развитие рынка услуг международного факторинга в России» представляет собой логически завершенное комплексное исследование, выполненное на высоком теоретическом и практическом уровнях, вносящее вклад в развитие теоретических, методических и практических положений по развитию услуг международного факторинга в России.

Публикации соискателя полностью отражают положения, выносимые на защиту, а автореферат – содержание диссертации. Отдельно стоит отметить, что в автореферате соискателю удалось не только лаконично изложить результаты диссертации, а, сфокусировав свое внимание на главном, концентрированно раскрыть тему.

Содержание работы, ее научная новизна, обоснованность и достоверность полученных результатов позволяют утверждать, что диссертация Адели Юрьевны Подлесновой «Развитие рынка услуг международного факторинга в России» соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 года №842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а ее автор Аделя Юрьевна Подлеснова заслуживает присуждения

учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10
– Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

руководитель департамента мировой
экономики и мировых финансов
федерального государственного
образовательного бюджетного
учреждения высшего образования
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
д. э. н., профессор

Е.А. Звонова

Сведения о лице, представившем отзыв:

Звонова Елена Анатольевна, доктор экономических наук, профессор,
руководитель департамента мировой экономики и мировых финансов
федерального государственного образовательного бюджетного
учреждения высшего образования «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»

Адрес места работы: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект 49

Рабочий телефон: 8 (499) 943-98-09

E-mail: EAZvonova@fa.ru

9 апреля 2018 г.

