

В диссертационный совет Д 212.196.02  
на базе федерального государственного  
бюджетного образовательного  
учреждения высшего образования  
«Российский экономический  
университет имени Г.В. Плеханова»

### **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

кандидата экономических наук Леднева Михаила Владимировича  
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**

Представленная на соискание ученой степени кандидата экономических наук диссертационная работа содержит успешное, научно обоснованное, самостоятельное и проработанное решение задачи, имеющей существенное значение для развития инфраструктуры кредитных отношений, современных финансовых инструментов, форм и методов поддержки реализации экспортного потенциала России в долгосрочном периоде.

Актуальность темы исследования А.Ю. Подлесновой определяется тем, что в настоящее время в условиях глобальной экономики и широкого распространения трансграничных операций все большее значение приобретают финансовые инструменты и механизмы, которые позволяют хозяйствующим субъектам развивать торговые отношения. Становятся все более востребованными продукты финансирования, страхования экспортно-импортных операций, услуги по проверке иностранных контрагентов и управлению дебиторской задолженностью. Факторинг позволяет агрегировать данные функции и реализовывать их в комплексе. С развитием электронного документооборота и он-лайн торговли данный процесс будет становиться все более стремительным и технологичным. С одной стороны, российские финансовые институты, которые хотят оставаться

конкурентоспособными при совершении операций на внешних рынках, должны, безусловно, иметь достаточную методическую, правовую и теоретическую базу для реализации сделок международного факторинга. С другой стороны, существует большой недостаток исследований и практических разработок в данной области, которые бы не просто копировали зарубежный опыт, но учитывали специфику отечественной экономики и финансовой системы.

Таким образом, актуальность настоящего исследования обусловлена настоятельной потребностью внедрения в практику российских финансовых институтов перспективных финансовых механизмов и инструментов поддержки внешнеторговых операций для обеспечения российских товаропроизводителей конкурентными преимуществами с целью как закрепления их позиций на традиционных рынках, так и освоения новых рынков.

#### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Представленная работа характеризуется высокой степенью обоснованности и достоверности теоретических положений, выводов и практических рекомендаций.

В качестве источников исследования соискатель использует нормативно-правовые акты Российской Федерации, международные нормы права, официальные статистические и аналитические данные Всемирного банка, ВТО, Банка России, Росстата, Таможенной службы, а также международных и российских факторинговых ассоциаций. В этой связи невозможно не отметить большой объем и диапазон информации, привлеченный и проанализированный соискателем, а также научный материал, которым он блестяще оперирует, и обширный библиографический список. Соискателем изучены и проанализированы практически все значимые современные исследования, связанные с темой диссертации.

В значительной степени обоснованность авторских выводов определена логически верной структурой исследования, позволившей последовательно и наиболее полно раскрыть тему диссертации – от понятийно-категориального аппарата объекта исследования, выстроенного в строгую систему выявления специфики международного факторинга и механизма его реализации, до глубокого анализа рынка международного факторинга, его состояния, проблем и перспектив развития на российском финансовом рынке, логическим завершением которого является выработка практических рекомендаций эффективного внедрения и проведения факторинговых операций при обслуживании внешнеторговой дебиторской задолженности.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждается тем, что автор в ходе исследования использовала данные, опубликованные в работах ведущих отечественных и зарубежных специалистов в данной области, в том числе в рецензируемых научных изданиях, а также в официальных отчетах.

Обоснованность основных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации, подтверждаются корректным применением общенаучных и специальных методов исследования, таких как метод сравнения, группировки, анализа и синтеза.

#### **Научная новизна положений, выводов и рекомендаций проведенного исследования**

Новизна полученных результатов может рассматриваться в двух аспектах: 1) развитие категориального и понятийного аппарата международного факторинга и решение проблемы оценки емкости его рынка; 2) развитие организационно-методического инструментария проведения сделок международного факторинга.

Наиболее существенные результаты диссертационной работы состоят в следующем.

1. Развита теоретическая сторона международного факторинга: уточнено и дополнено содержание понятия международного факторинга (с. 26-27), исследованы участники факторинговых отношений и специфика механизма двухфакторной модели международного факторинга (с. 31-38), определена структура рынка факторинга (с. 58). Используемый в диссертации подход обосновывает значимость международного факторинга не только с позиции инструмента финансирования и услуги, объединяющей несколько сервисов, а также с позиции самостоятельной сферы финансового предпринимательства, определена взаимная связь факторинга и коммерческого кредита, что отражает комплексный характер исследования.
2. Несомненным достоинством работы является глубокий анализ развития рынка услуг факторинга в России, затрагивающий организационно-управленческие, кадровые, правовые и экономические аспекты (с. 79-84). Впервые проведена детальная качественная и количественная научная оценка сегмента международного факторинга на российском рынке (с. 84-95, 96-97, 105-107). Выявлены факторы, сдерживающие развитие услуг международного факторинга (с. 93). Стоит отметить детальную проработку вопросов валютного регулирования, выявление специфики экспортного факторинга в России (с. 86-91). Особый интерес представляет авторская формула расчета емкости рынка международного факторинга (с. 106-107), расширяющая статистический аппарат исследования.
3. Несомненной научной новизной обладают авторские разработки в области методического обеспечения проведения факторинговых сделок, а именно: разработанные соискателем алгоритмы, в которых формализованы бизнес-процессы осуществления операций экспортного и импортного факторинга в рамках однофакторной и

двухфакторной моделей международного факторинга (с. 110-123). Впервые на столь детальном уровне раскрыты последовательность проведения операций и содержание каждого этапа. Данный пункт научной новизны имеет особую практическую значимость, т.к. предлагаемые соискателем алгоритмы могут быть использованы всеми участниками рынка международного факторинга для повышения эффективности своей операционной деятельности.

4. К числу неоспоримых достоинств исследования мы также относим авторскую модель оценки риска факторинговой сделки для экспорт-фактора и импорт-фактора, которая учитывает специфику трехсторонних отношений и на этапе предварительного рассмотрения заявки клиента позволяет определить проблемные зоны для детального анализа в перспективе (с. 127-135), что подчеркивает универсализм модели и возможность ее широкого применения на практике. Модель учитывает различные виды рисков и современные разработки в области оценки и риск-менеджмента факторинговых сделок, опирается на российский и мировой опыт.
5. Важным результатом проведенного исследования представляется разработанный автором алгоритм выбора импорт-фактора, состоящий из трех последовательных этапов отбора (с. 138-139). Обоснована необходимость оценки иностранного финансового партнера и выделены зоны возникновения риска ненадлежащего исполнения им своих обязательств, что в итоге для экспорт-фактора может привести к репутационным и финансовым потерям. В рамках данного алгоритма отдельный интерес представляет разработанная соискателем методика оценки степени надежности импорт-фактора (с. 140-150, 200).

Отмеченные выше положения научной новизны убедительно характеризуют личный вклад автора данного исследования в решение поставленной научной задачи, имеющей важное значение для экономики и

финансов. Важно отметить, что диссертация А.Ю. Подлесновой отличается и четко выраженной практической направленностью.

### **Значимость результатов исследования для науки и практики**

Диссертация А.Ю. Подлесновой представляет собой законченное исследование, которое обеспечивает формирование новых научных подходов к изучению финансовых инструментов, поддерживающих развитие внешнеторговой деятельности. Теоретические положения работы вносят вклад в теорию финансов и кредита, финансового менеджмента и банковского дела, закрепляют новые термины и расширяют понятийный аппарат. Метод расчета емкости рынка международного факторинга может успешно применяться государственными органами для прогнозирования соответствующих макроэкономических показателей.

Большой интерес вызывает практическая часть исследования, которая отличается актуальностью и детальным изложением материала. Результаты могут быть использованы факторинговыми компаниями и банками, а также предприятиями-экспортерами и импортерами для оптимизации своей внешнеэкономической деятельности. В частности, алгоритм проведения сделок, модель оценки рисков и алгоритм выбора иностранного фактора могут быть применены в качестве методической базы для запуска и развития операций международного факторинга в российских финансовых институтах. Данные научные результаты являются сугубо практическими и уникальными для российского финансового рынка.

### **Замечания и рекомендации по диссертации**

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

1. В диссертации подчеркнуты преимущества международного факторинга перед услугами-заменителями (аккредитив, гарантии и др.), однако, на наш взгляд, для обоснования такого вывода

целесообразно было бы провести сравнительный анализ по каждому альтернативному продукту.

2. В параграфе 1.2 автор соглашается с необходимостью рассмотрения оказания услуг международного факторинга как специфического направления предпринимательства (с. 28), но не уделяет достаточного внимания этому аспекту и не анализирует его.
3. Автор мог бы предложить меры поддержки государством международного факторинга и конкретизировать свою позицию относительно ожидающихся изменений в Гражданском кодексе Российской Федерации в части главы 43 (с. 96).
4. На наш взгляд, алгоритмам осуществления факторингового обслуживания при двухфакторной модели (с. 111) и при однофакторной модели с покрытием риска финансирования (с. 121) не достаёт завершенности, поскольку в них не учтены взаиморасчеты между экспорт-фактором и импорт-фактором и экспорт-фактором и страховщиком, соответственно.

Вместе с тем считаю, что указанные замечания не ставят под сомнение научную обоснованность, новизну и практическую ценность полученных результатов исследования.

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

Диссертация А.Ю. Подлесновой «Развитие рынка услуг международного факторинга в России» является законченным исследованием, обладающим аргументированностью полученных выводов, выполненном на высоком профессиональном уровне.

Автореферат отражает основные положения, выводы и результаты исследования.

Вышеизложенное позволяет сделать заключение, что диссертация Адели Юрьевны Подлесновой «Развитие рынка услуг международного

факторинга в России» соответствует требованиям п. 9, 10 и 14 Положения о присуждении ученых степеней (утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 года № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор - Аделя Юрьевна Подлеснова заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент:

Кандидат экономических наук,  
Коммерческий директор  
ООО «ЮниФактор»



Леднев Михаил Владимирович

*Контактные данные:*

Адрес места работы: г. Москва, Суворовская площадь, д. 1/52, корпус 3

Рабочий телефон: +7 (495) 532-03-67

E-mail: mlednev@bk.ru

4 апреля 2018г.

*Подпись М. В. Леднева заверяю.*

