

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета на диссертацию Вороновой Елены Александровны на тему «Логика и принципы оценки финансового состояния лизинговых компаний», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

1. Актуальность темы исследования

Активное развитие рынка лизинга в Российской Федерации обуславливает необходимость привлечения лизинговыми компаниями банковского финансирования для наращивания объемов бизнеса. Такая необходимость сопряжена с проблемой оценки кредитными организациями финансового состояния лизинговых компаний как особого вида заемщиков. Значимость подобной проблематики подчеркивает актуальность диссертационного исследования Е.А. Вороновой.

Несмотря на значительное число научных исследований в этой области, многие теоретические и практические аспекты темы пока не нашли должного отражения и требуют систематизации и развития.

Особая востребованность исследования в современных условиях обеспечивается системной аналитикой и проведенным автором ситуационным анализом текущих проблем российского рынка лизинга (стр. 47-52), а так же планируемых изменений законодательства в данной области (стр. 40-43).

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Сформулированные по результатам работы положения и выводы убедительно обоснованы и опираются на самостоятельное, добросовестное и детальное изучение методологии лизинговых отношений, методик оценки финансового состояния лизинговых компаний, на апробацию процедур оценки. Автором использовано достаточное число источников данных различного

характера (список источников включает 191 позицию), обеспечивающих репрезентативность результатов анализа. В качестве дополнительной положительной характеристики работы следует отметить нашедшее в ней отражение умение автора обобщать, систематизировать и очень наглядно представлять как анализируемую информацию, так и выводы, сделанные на ее основе.

К несомненным достоинствам следует отнести также умение провести критический анализ и дать сравнительную характеристику как сущностных категорий и научных подходов, так и практических проявлений. Это касается систематизации процесса появления и развития лизинга «из глубины веков», характеристики тенденций и перспектив российского рынка лизинга, нормативной базы его функционирования, структурирования лизинговых компаний по видам и т.п. и в целом подчеркивает достоверность авторских выводов и рекомендаций.

3. Степень достоверности и новизна результатов диссертации

В диссертационном исследовании нашли отражение самостоятельно полученные автором результаты, отличающиеся существенной новизной. К ним можно отнести:

- выявление и систематизацию специфических характеристик деятельности лизинговой компании, проявляющихся в особенностях реализации операционных, финансовых и инвестиционных функций в их совокупности и переплетении (стр. 66-65);
- развитие системы методов коэффициентного анализа кредитоспособности лизинговой компании в виде включения коэффициента автономии лизингового портфеля и коэффициента обслуживания финансовых обязательств, а также за счет обоснования набора взаимосвязанных показателей оценки качества и степени диверсификации лизингового портфеля лизинговой компании (стр. 76-80 81-85);

- выявление и обоснование диапазонов рекомендуемых значений коэффициентов, предлагаемых автором для использования при оценке финансового состояния лизинговых компаний (стр. 92-111).
- обоснование и практическая апробация возможности применения анализа чувствительности предложенных коэффициентов к ожидаемым изменениям рыночной конъюнктуры как основы алгоритма прогнозирования и стресс-тестирования финансового состояния лизинговых компаний (стр. 118-122).

Перечисленные научные выводы автора по результатам исследования позволяют заключить, что диссертация отличается научной значимостью. Соискателем опубликовано 15 научных работ, ценность которых состоит в развитии научных и практических подходов к оценке финансового положения российских лизинговых компаний как особого вида корпоративных заемщиков. Предложенный автором алгоритм стресс-тестирования финансового состояния лизинговых компаний заслуживает в этом смысле особого внимания.

Практическая значимость исследования обусловлена применением имеющихся в диссертации положений и выводов для формулировки рекомендаций по развитию деятельности ПАО РОСБАНК в соответствующей области, что подтверждается справкой о внедрении результатов.

Таким образом, в целом можно заключить, что научные положения, выводы и практические рекомендации, имеющиеся в диссертации, характеризуются обоснованностью и достаточной достоверностью.

4. Замечания по диссертации

Высоко оценивая работу, следует однако отметить дискуссионный характер отдельных авторских выводов, а также наличие некоторых неточностей, обусловивших наличие замечаний.

На наш взгляд, при необходимости проведения водораздела между понятиями «лизинг» и «аренда» достаточно определиться с предметом аренды. Особое внимание к систематизации черт, отличающих лизинг от

общепринятого понимания аренды, представляется несколько избыточным с точки зрения темы диссертационного исследования. Как верно отмечает сам автор, в этом больше стилистики, чем сущности (стр. 13-15).

Трудно согласиться, что одной из причин реализации потенциала роста российского лизингового рынка является низкая платежеспособность клиентов (стр. 53). Сам механизм, схемы и инструменты лизинга предназначены для преодоления проблемы недостаточности средств для оплаты имущества, необходимого клиентам лизинговых компаний для осуществления текущей деятельности.

Стандарт IAS 17 "Leases" (как любой другой стандарт) не столько «предоставляет» необходимые для проведения финансового анализа данные, как сказано у автора, сколько требует их предоставления (стр. 70).

В контексте сравнимости соответствующих стандартов по МСФО и РСБУ хотелось бы прояснить положение дел с новым стандартом IFRS 17 «Аренда», по требованиям которого должны учитываться арендные контракты с 1 января 2019 года.

Представляется, что наделение лизинговой компании характеристиками кредитной организации недостаточно обосновано. В частности, условия и формы привлечение денежных средств данными субъектами экономики, а также регуляторные требования к ним по этой линии, существенно различаются (стр. 125).

К замечаниям технического характера отнесем следующее: нумерация страниц приложений не должна продолжать нумерацию страниц основного текста диссертации, заканчивающегося последней страницей списка литературы (в данной работе это стр. 155); в работе встречаются опечатки, например, в виде отсутствия буквы в слове (см., например, стр. 125).

5. Общее заключение по диссертации

Высказанные замечания не носят принципиального характера, не влияют на общую высокую оценку работы и не препятствуют высокой оценке научной

квалификации автора. Диссертационное исследование носит самостоятельный характер, выполнено на актуальную тему, содержит новые научные положения, выводы и рекомендации, которые отвечают требованиям обоснованности и достоверности, обладает теоретической и практической значимостью.

Требования к публикации основных результатов диссертационного исследования, предусмотренные Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24.09.2013, учтены.

Исследование соответствует паспорту специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит по следующим пунктам: 3.11. Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций; 3.13. Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов; 3.20. Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала.

Диссертация Вороновой Елены Александровны на тему «Логика и принципы оценки финансового состояния лизинговых компаний» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 01.09.2016 № 6821/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете» (в редакции Приказа от 08.11.2017 №10886/1). Соискатель, Воронова Елена Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Пункт 11 указанного Порядка диссертантом не нарушен.

Член диссертационного совета:

Доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента
Санкт-Петербургского государственного университета

Воронова Наталья Степановна
21.08.2019

