

В объединенный диссертационный совет 99.0.139.02
на базе ФГБУ «Научно-исследовательский финансовый
институт Министерства финансов Российской Федерации»
и АНО ВО «МБИ имени Анатолия Собчака»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

*доктора экономических наук, профессора Чутчевой Юлии Васильевны
на диссертационную работу Вакутина Никиты Андреевича
на тему «Методические аспекты влияния возвратного лизинга на финансовое
состояние организации», представленную на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 «Финансы»*

Актуальность темы диссертационного исследования не вызывает сомнений. В современных условиях решение вопроса кассового разрыва приобретает особую актуальность. Применение организациями возвратного лизинга позволяет оперативно устранить данную проблему за счет реализации основного средства лизинговой компании и дальнейшего его приобретения в финансовую аренду (лизинг).

Однако возможность использования возвратного лизинга сдерживается рядом факторов, которые отрицательно влияют на его популярность. Во-первых, в действующем законодательстве содержится только косвенное указание на наличие возвратного лизинга: Федеральный закон №164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» закрепляет, что в пределах одного лизингового правоотношения продавец может выполнять роль лизингополучателя. При этом конкретного указания на термин «возвратный лизинг» в данном законодательном акте нет.

Во-вторых, возвратный лизинг подвержен пристальному вниманию налоговых органов в связи с применением его субъектами льгот по налогообложению, установленных для лизинга в целом. Фискальный орган может посчитать, что данные операции осуществляются только для получения необоснованных налоговых выгод и не имеют за собой разумных хозяйственных мотивов и целей.

Решению данных проблем посвящено диссертационное исследование Вакутина Н.А., что свидетельствует о его актуальности для хозяйствующих субъектов страны на текущем этапе развития.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждается следующим. Выводы и рекомендации соискателя методологически доказательны. Аргументация автора профессиональна, убедительна, не содержит противоречий и пропусков.

Полученные результаты могут быть практически реализованы, чему способствует публикация основных положений исследования.

Автором в диссертации определена цель, состоящая в разработке методических подходов к оценке влияния возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами и финансовым состоянием организации.

Сформулированные в диссертации задачи полностью соответствуют цели и логике исследования. Работа представляет собой законченное научное исследование, представляющее интерес в теоретическом и прикладном плане.

Следует отметить корректное применение в работе научных подходов, таких как системный подход, экономико-статистические методы, методы экспертных оценок для обоснования полученных результатов, выводов и рекомендаций. Исследовательская база характеризуется обширным объемом информационных источников, методов обработки информации, что подтверждает объективность результатов проведенного диссертационного исследования.

Логика построения исследования и структура диссертации определены формулированием цели исследования и последовательным решением поставленных задач. Работа включает введение, 3 главы, каждая из которых содержит конкретные результаты, обладающие признаками научной новизны, заключение и приложения.

В главе 1 «Необходимость и предпосылки развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента» автор уточняет определение возвратного лизинга, связывая его использование с целями финансового менеджмента, а также выделяет основные проблемы, которые сдерживают развитие возвратного лизинга в РФ (с. 28-31). В данной главе систематизированы концепции развития возвратного лизинга, которые подлежат реализации (с. 48-50). Выбранные концепции соискатель предлагает развивать в рамках регуляторной среды возвратного лизинга, в которой выделены три элемента (достоверное раскрытие информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности; механизм налогообложения возвратного лизинга; формирование и оценка денежных и финансовых потоков, возникающих при осуществлении возвратного лизинга), проходящие через всю работу и направленные на формирование парадигмы развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента (с. 51-57).

В главе 2 «Формирование регуляторной среды возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента» автором определены виды экономической деятельности, наиболее перспективные и рекомендуемые для использования возвратного лизинга в качестве инструмента финансового менеджмента (с. 66-77). Далее, на основании выделенных ранее элементов

регуляторной среды, разработан ряд рекомендаций по развитию данных элементов и направленных на активизацию возвратного лизинга в экономической практике (с. 82-106). Автор также предлагает методику оценки денежных потоков возвратного лизинга, основная цель которой – сравнить эффективность возвратного лизинга с иными инструментами финансирования на основании потоков денежных средств, присущих каждой сделке, и выбрать наиболее эффективный способ привлечения ресурсов (с. 107-121).

В главе 3 «Методическое обеспечение оценки влияния возвратного лизинга на финансовые потоки и финансовое состояние организации» рассмотрена методика оценки экономического эффекта сделки возвратного лизинга на основе моделирования финансовых потоков, в соответствии с которой эффективность возвратного лизинга подтверждается положительным изменением финансово-экономических коэффициентов, определенных на основании отчетности угольного разреза. Автором предложено внесение корректировочных величин в общепринятые формулы данных коэффициентов в связи с изменениями финансовых потоков организации при применении возвратного лизинга.

Значительность и достоверность результатов, представленных в диссертации, подтверждается опубликованными Вакутиным Никитой Андреевичем работами в рецензируемых научных изданиях, материалах международных, всероссийских научно-практических конференций. Основные результаты исследования изложены в 19 опубликованных статьях общим объемом 11,70 п.л. (в том числе авторский вклад – 10,29 авт. п.л.), из которых 9 научных работ общим объемом 8,87 п.л. (в том числе авторский вклад – 7,93 авт. п.л.) опубликованы в ведущих рецензируемых журналах, входящих в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования РФ.

Таким образом, разработанные в диссертационном исследовании Вакутина Н.А. рекомендации, использование научных результатов, применение многообразных инструментов количественного и качественного анализа позволяют сделать вывод об обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Анализ библиографического списка диссертации показал, что он содержит значительное число источников, представляющих собой фундаментальные научные труды, посвященные лизинговому финансированию, в том числе возвратному лизингу, а также управлению корпоративными финансами.

Диссертационное исследование содержит ряд выводов и результатов, которые обладают всеми признаками научной новизны. В качестве наиболее существенных можно выделить следующие:

1. Предложена парадигма развития возвратного лизинга, которая формируется через последовательную реализацию ряда действий. Во-первых, приведена трактовка возвратного лизинга как способа финансирования, позволяющего пополнять как внеоборотные, так и оборотные активы (с. 27-31). Во-вторых, исходя из предложенной трактовки возвратного лизинга, выбраны концепции его развития, реализация которых необходима для популяризации данных сделок в РФ (с. 48-53). Далее, в рамках отобранных концепций представлено определение регуляторной среды возвратного лизинга и ее элементный состав, по которому сформированы авторские рекомендации для активизации применения возвратного лизинга в РФ (с. 53-56). В результате последовательная реализация указанных действий позволит пополнять оборотные средства организации, улучшая ее финансовое состояние, что выступает заключительным этапом развития парадигмы возвратного лизинга.

2. Отобраны виды экономической деятельности, в которых возвратный лизинг рекомендуется для применения. Автором проведен анализ уровня фондоемкости по отраслям, в соответствии с которым видам экономической деятельности со значением фондоемкости более 0,2 рекомендовано использовать возвратный лизинг как инструмент финансового менеджмента (с. 67-71), а также проведена экспертная оценка отобранных видов экономической деятельности (с. 71-76).

3. Предложен подход к раскрытию информации о возвратном лизинге как составляющему элементу регуляторной среды его развития, который рассмотрен через логику закономерностей, предпосылок и допущений, сопровождающих механизм учета и формирования финансовой отчетности (с. 91). В качестве рекомендаций к действующему ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды» предложено выделить возвратный лизинг как особый вид финансовой аренды, а также установить факт обособленного раскрытия информации о данных сделках в финансовой отчетности в случае их существенности, что позволит стейкхолдерам организации принимать обоснованные управленческие решения на основании информации, корректно раскрытой в отчетности (с. 92-94).

4. Разработаны рекомендации по формированию системы налогообложения возвратного лизинга по отдельным видам налогов, направленные на гармоничное функционирование государства и предпринимательского сектора (с. 98-106).

5. Сформированы авторские методики оценки эффективности возвратного лизинга за счет анализа потоков, присущих для данного подвида лизинга. Оценка

проведена, исходя из денежных потоков возвратного лизинга (с. 107-122) и моделирования изменений финансовых потоков возвратного лизинга на основании данных финансовой отчетности потенциального лизингополучателя – угольной компании (с. 123-155).

Выводы и предложения, сформулированные в диссертационном исследовании Вакутина Н.А., не вступают в противоречие с результатами фундаментальных и прикладных исследований ученых в области лизингового финансирования и финансового менеджмента, дополняют и развивают их, на основании чего могут считаться достоверными.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования Вакутина Н.А. определяется возможностями использования авторских выводов, рекомендаций, разработанных методических подходов для принятия обоснованных управленческих решений относительно инвестиций в возвратный лизинг с целью улучшения финансового состояния организации.

Теоретическая значимость результатов исследования состоит в развитии теоретических положений в области понимания экономической сущности возвратного лизинга. Сформированная автором парадигма развития возвратного лизинга позволяет воспринимать данный инструмент финансирования не только в качестве способа приобретения внеоборотных активов, но и как инструмент управления корпоративными финансами в случае недостатка оборотных средств в организации. Расширена теоретическая база развития регуляторной среды возвратного лизинга.

Практический аспект применения результатов диссертационного исследования заключается в том, что они могут быть использованы федеральными органами государственной власти для актуализации законодательства, а также коммерческими организациями для оценки эффективности применения способов финансирования дефицита денежных средств.

Научно-методические разработки также могут быть использованы в учебном процессе при преподавании дисциплин по финансовому менеджменту, инвестиционному анализу и организации лизингового финансирования.

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертационной работе

Несмотря на положительную оценку диссертационного исследования, следует отметить ряд дискуссионных положений, замечаний и рекомендаций:

1) При рассмотрении зарубежного опыта применения возвратного лизинга (с. 36-39) целесообразно было бы выделить особенности данных сделок не столько по

странам, сколько в разрезе моделей финансового рынка: континентальной и англосаксонской.

2) В рамках выделения видов экономической деятельности, рекомендуемых для применения в них возвратного лизинга, следует уточнить, почему именно в данных видах возвратный лизинг может развиваться должным образом. Почему в этих выводах и результатах не нашло отражения, например, судостроение? Данная отрасль является достаточно фондоемкой.

3) Требуется пояснения, почему в схематичном изображении предложенной парадигмы развития возвратного лизинга (с. 57) финансовый менеджмент охватывает только рост оборотных средств? Разве возвратный лизинг как инструмент пополнения внеоборотных и оборотных активов, не относится к финансовому менеджменту?

4) Разграничивая две методики в рамках методологии оценки потоков возвратного лизинга, базирующейся на принципах достаточности оборотных средств и улучшения финансового состояния организации (с. 120), следует разграничить, какие потоки, возникающие при реализации возвратного лизинга, относятся к денежным, а какие – к финансовым.

Указанные замечания и дискуссионные вопросы не имеют принципиального характера и не снижают научной и практической ценности представленной работы.

6. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным

Положением о порядке присуждения ученых степеней.

Диссертация Вакутина Н.А. на тему «Методические аспекты влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации», представленная на соискание ученой степени кандидата экономических наук, является самостоятельной, логически завершенной научно-квалификационной работой. В диссертационной работе на основании проведенного автором исследования разработаны теоретико-методические положения, которые обеспечивают существенное приращение научных знаний в выбранной автором области исследования.

Диссертация и автореферат выполнены в соответствии с требованиями к их содержанию, структуре и оформлению, закрепленных в государственных стандартах и рекомендациях ВАК Министерства науки и высшего образования РФ. Автореферат и основные публикации по теме исследования автора в полной мере отражают содержание диссертации.

Диссертация выполнена в рамках Паспорта специальности 5.2.4 «Финансы» и соответствует пунктам Паспорта специальности: 13 - Налоги и налогообложение. Налоговая политика. Налоговое администрирование. Обеспечение бюджетной

устойчивости; 15 - Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент.

Диссертационная работа на тему «Методические аспекты влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации» полностью соответствует п. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации №842 от 24.09.2013, а ее автор, Вакутин Никита Андреевич, заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы».

Официальный оппонент:

д-р экон. наук, профессор, профессор кафедры экономики и организации производства ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева»,

Чутчева Юлия Васильевна



Чутчева Ю.В.

10.11.2025

дата

Контактные данные:

Чутчева Юлия Васильевна – доктор экономических наук (специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством), профессор, профессор кафедры экономики и организации производства Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева»

Адрес: 127434, г. Москва, ул. Тимирязевская, 49.

Телефон: +7 (499) 976-04-80

Адрес электронной почты: info@rgau-msha.ru, yuv.chutcheva@rgau-msha.ru

