

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной работе
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет
имени И. Т. Трубилина»

д.б.н., профессор
Кощаев А.Г.

» 18 2025 г.



ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования «Кубанский государственный аграрный
университет имени И. Т. Трубилина»
на диссертацию 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.

В своем исследовании Вакутин Никита Андреевич рассмотрел актуальную проблему управления корпоративными финансами, связанную с возможностью улучшения финансового состояния организации посредством использования возвратного лизинга. Функционирование коммерческих организациях в условиях высоких ставок по привлеченным ресурсам может вызвать дефицит денежных средств и отсутствие возможности выполнять обязательства по расчетам с кредиторами и бюджетной системой. С целью решения данной проблемы организации используют возвратный лизинг, что свидетельствует о его возможности выступать инструментом управления корпоративными финансами.

При этом, несмотря на положительное влияние возвратного лизинга на деятельность организаций, на текущий момент в российской практике существуют проблемы, сдерживающие активизацию возвратного лизинга и популярность его применения:

- в действующем законодательстве по лизингу отсутствует определение возвратного лизинга как подвида финансового лизинга;
- в процессе применения возвратного лизинга возникают налоговые риски: налоговая служба при проведении проверок может расценить данные операции как

фиктивные, направленные на необоснованное получение налоговых льгот, присущих финансовому лизингу.

В диссертационной работе Вакутина Н.А. отмечается, что решение указанных проблем возможно при создании условий развития регуляторной среды возвратного лизинга. При этом в качестве элементов регуляторной среды автор определяет следующие: достоверное раскрытие информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности, механизм налогообложения возвратного лизинга, а также формирование и оценка входящих и исходящих потоков, возникающих при реализации возвратного лизинга. В связи с этим изучение методических аспектов влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации является современным и актуальным.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации Вакутина Н.А., а также их достоверность не вызывают сомнений, так как основой исследования являются научные труды как российских, так и зарубежных ученых, статистические данные, содержащиеся в официальных источниках информации, а также нормативные правовые акты по проблематике исследования.

Поставленные в работе задачи соответствуют цели исследования, положения научной новизны корректно сформулированы, полученные исследования соответствуют теме. Исследовательский аппарат диссертационной работы структурирован в достаточной мере, объект, предмет, цель и задачи исследования соответствуют теме диссертации.

В диссертации применен системный подход, при этом комплексно использованы диалектический метод, методы индукции, дедукции, анализа и синтеза, логический и экономико-статистический, метод экспертных оценок, табличный прием, а также методы прогнозирования и имитационного моделирования.

Изложение материала в работе последовательно и логично. Диссертация представлена на 228 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций исследования Вакутина Н.А. обеспечивается созданием необходимых условий для общественно-профессиональной и научной экспертизы диссертации, в том числе:

– публикации статей, отражающих результаты исследования в изданиях, входящих в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть

опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук;

– обсуждение основных положений диссертации на международных и всероссийских научно-практических конференциях, проводимых в г. Кемерово, г. Новосибирск, г. Волгоград, г. Москва в 2016-2024 гг.

Результаты диссертации отражены в 19 публикациях общим объемом 11,70 п.л., в том числе 9 работ общим объемом 8,87 п.л. опубликованы в научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования РФ.

Значимость полученных автором диссертации результатов.

Теоретическую значимость исследования характеризуют положения, расширяющие представление о возможности применения возвратного лизинга как инструмента управления финансами организаций. В исследовании обобщены и систематизированы теоретические аспекты реализации возвратного лизинга через выбор концепций, характеризующих его экономическое содержание и в рамках которых сформирована регуляторная среда развития возвратного лизинга.

Результаты диссертации, представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук, несомненно обладают и прикладной направленностью. Так, практико-ориентированный характер носят следующие результаты исследования:

– рекомендации по официальному закреплению категории «возвратный лизинг», выступающего подвидом финансового лизинга, в действующем законодательстве (Федеральный закон №164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)», а также ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды»);

– рекомендации, направленные на формирование налогового механизма развития возвратного лизинга, связанные с необходимостью предоставления Минфином РФ официального комментария к НК РФ относительно применения механизма амортизационной премии лизингополучателем по возвратному лизингу;

– рекомендации, связанные с оценкой эффективности сделок возвратного лизинга на основании авторских методик, которые могут быть использованы организациями различных отраслей в адаптированном виде.

Практическая значимость результатов заключается в возможности использования методических подходов к оценке эффективности возвратного лизинга организациями при принятии решений о финансировании за счет возвратного лизинга.

Исходя из научной новизны диссертации и выдвинутых автором практических рекомендаций, результаты выполненного исследования предназначены для применения органами государственной власти в процессе внесения корректив в законодательство; коммерческими организациями при

осуществлении инвестиций в возвратный лизинг; научным сообществом при проведении исследований по вопросам реализации возвратного лизинга; в учебном процессе при подготовке бакалавров, магистров, аспирантов и повышении квалификации сотрудников инвестиционных, лизинговых компаний, коммерческих и кредитных организаций.

Научная новизна положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования состоит в разработке методических подходов, направленных на развитие возвратного лизинга в качестве инструмента управления корпоративными финансами, на оценку влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации посредством анализа его денежных и финансовых потоков, а также на формирование налогового механизма для минимизации налоговых рисков возвратного лизинга.

К наиболее значимым научным результатам исследования, полученным лично автором и содержащим научную новизну, следует отнести следующие:

1) сформирована парадигма развития возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами, базирующаяся на последовательной разработке элементов, которые при своей взаимосвязи направлены на применение возвратного лизинга для пополнения оборотных средств и реструктуризации дебиторской задолженности при улучшении финансового состояния организаций (стр. 28-31, 40-57);

2) выявлены виды экономической деятельности, в которых возвратный лизинг будет наиболее приемлем для улучшения финансового состояния организаций, путем использования экономико-статистической и экспертной оценок (стр. 68-78);

3) разработан методический подход, позволяющий отражать в финансовой отчетности достоверную и необходимую заинтересованным лицам информацию о реализованных сделках возвратного лизинга (стр. 82-98);

4) авторские предложения по совершенствованию налогового механизма возвратного лизинга позволят его субъектам минимизировать налоговые риски в процессе реализации данных сделок (стр. 98-106);

5) предложены и апробированы методики оценки экономического эффекта от применения возвратного лизинга на основе анализа его денежных (стр. 107-122) и финансовых (стр. 123-155) потоков, что направлено на принятие обоснованных решений по использованию возвратного лизинга и его положительного влияния на финансовое состояние организации.

Содержание диссертации и полученные научные результаты соответствуют предметной области исследования Паспорта научной специальности ВАК РФ 5.2.4 – Финансы, п. 13 «Налоги и налогообложение. Налоговая политика.

Налоговое администрирование. Обеспечение бюджетной устойчивости» и п. 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Оценка содержания работы.

Диссертация Вакутина Н.А. имеет четкую логичную структуру, позволяющую последовательно решать задачи и обеспечить достижение поставленной цели исследования. Каждая глава работы, содержащая самостоятельные выводы и положения, логически связана с предшествующими и последующими главами, обеспечивающими решение сформулированных в диссертации задач. Текст работы изложен в научном стиле, включает корректно использованную научную и отраслевую терминологию. Проведенные расчеты, сформулированные аргументы и доказательства подкрепляют полученные диссертантом выводы и результаты.

В первой главе диссертационной работы автор рассматривает экономическое содержание лизинговых операций. Схематически представлена реализация лизинга (стр. 21), приведены преимущества и недостатки лизинга для субъектов сделки (стр. 22-23), а также его классификация (стр. 24-26). Проанализированы трактовки дефиниции «возвратный лизинг» на основе изучения научных трудов по исследуемой проблематике и установлено, что основным критерием использования возвратного лизинга является не пополнение расчетного счета, а финансовая оптимизация организации, что позволило рассматривать возвратный лизинг как инструмент управления финансами (стр. 28-30). Выделены концепции современной теории финансов, которые характеризуют механизм реализации возвратного лизинга (стр. 35-36). Проанализирован зарубежный опыт применения возвратного лизинга (стр. 36-39) и определены проблемы недостаточного развития данных операций на территории России (стр. 39). Приведена и охарактеризована последовательность действий для обоснования выбора концепций реализации возвратного лизинга (стр. 40-48). Охарактеризовано организационно-экономическое содержание данных концепций и определено, что часть из них не способствуют в полной мере развитию возвратного лизинга в стране (стр. 48-51). В качестве концепций, которые выступают ориентирами для дальнейшей формализации отношений по возвратному лизингу, отобраны следующие: возвратный лизинг как инструмент пополнения оборотных активов и реструктуризации дебиторской задолженности (стр. 52). Представлено определение регуляторной среды применительно к возвратному лизингу (стр. 54) и установлены ее элементы, логика формирования которых направлена на распространение и развитие возвратного лизинга (стр. 55-56). Исходя из этого, в

первой главе сформирована парадигма развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента (стр. 56-57).

Во второй главе диссертационной работы автор развивает исследование методических аспектов влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации. Проанализировано современное состояние лизингового рынка в России, выделены тренды и перспективы его развития (стр. 58-66). Проведен выбор видов экономической деятельности, наиболее возможных и перспективных для применения возвратного лизинга, путем анализа отраслевого уровня фондоемкости, а также с применением экспертного опроса посредством лингвистических характеристик (стр. 66-78). Применяя метод экстраполяции данных, автор определил потенциально возможное увеличение налоговых поступлений в бюджет в связи с ростом возвратного лизинга за счет предлагаемых в работе мероприятий (стр. 78-81). Подробно представлены характеристики и проблемные аспекты трех элементов, составляющих регуляторную среду развития возвратного лизинга. В рамках каждого компонента предложены рекомендации, направленные на активизацию применения данного инструмента в российской бизнес-практике (стр. 81-106). Приведена методика оценки эффективности возвратного лизинга на основании моделирования его денежных потоков при сравнении с банковским кредитованием как с альтернативным способом финансирования (стр. 106-121).

В третьей главе автором предложена методика оценки влияния финансовых потоков возвратного лизинга на параметры финансового состояния организации за счет анализа изменений финансово-экономических коэффициентов до и после применения возвратного лизинга. Результат такой оценки показал, что применение возвратного лизинга оказывает положительное влияние на финансовое состояние организации.

В заключении дается общий обзор полученных результатов.

Рекомендации по использованию результатов и выводов, приведенных в диссертации.

Сформированные автором методические подходы и рекомендации могут найти применение при разработке экономически обоснованных управленческих решений по поводу инвестиций в возвратный лизинг в условиях дефицита денежных средств.

Пользователями методических подходов по оценке эффективности возвратного лизинга могут выступать непосредственно коммерческие организации – лизингополучатели, а также лизинговые компании.

Предложенные автором рекомендации по корректировке действующего законодательства направлены на применение органами государственной власти для активизации использования возвратного лизинга в стране.

Научно-методические разработки могут также быть использованы в учебном процессе в преподавании дисциплин по финансовому менеджменту, финансовой и инвестиционной политике как для обучающихся по базовым программам, так и для слушателей программ дополнительного профессионального образования.

Замечания и дискуссионные положения по диссертационной работе.

Несмотря на общую положительную оценку диссертационной работы Вакутина Н.А., определен ряд дискуссионных вопросов:

1. Представляется возможным рассмотреть в качестве ключевого критерия ценности принимаемых управленческих решений относительно использования возвратного лизинга не финансовое состояние организации, а показатель рыночной стоимости бизнеса, так как под этим критерием понимается количественно измеряемый показатель.

2. В диссертации не приведен анализ влияния различных факторов на эффективность применения возвратного лизинга для его субъектов. Интерес представляла бы методика расчета лизинговых платежей, обеспечивающая для организации наибольший уровень эффективности.

3. В рамках формирования налогового механизма возвратного лизинга предложены рекомендации по внесению корректировок в действующее законодательство. Следует уточнить, уделяли ли внимание данной проблематике другие исследователи? А также аргументировать значимость и обоснованность применения разработанных рекомендаций органами государственной власти.

4. Рассматривая возвратный лизинг как инструмент финансового менеджмента, целесообразно было уточнить основную идею его использования, а именно, на что конкретно направлена данная сделка в более глобальном смысле: на выход из кризиса, на развитие организации или на обеспечение финансовой стабильности?

Выявленные недостатки не оказывают существенного влияния на качество полученных выводов и не снижают научную значимость работы.

Соответствие диссертационной работы Положению о присуждении ученых степеней.

Диссертация Вакутина Никиты Андреевича является завершенной научно-квалификационной работой, выполненной автором самостоятельно и обладающей научной новизной, теоретической и практической значимостью. Полученные результаты обладают теоретической и практической значимостью. Выводы и заключения представляются достаточно обоснованными.

Содержание диссертации и полученные научные результаты соответствуют предметной области исследования Паспорта научной специальности ВАК РФ 5.2.4 – Финансы, п. 13 «Налоги и налогообложение. Налоговая политика.

Налоговое администрирование. Обеспечение бюджетной устойчивости» и п. 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Диссертация и автореферат оформлены в соответствии с установленными требованиями. Содержание автореферата достаточно полно отражает основные положения диссертации. Опубликованные работы по теме диссертации отражают основные результаты, полученные автором в ходе исследования.

На основе вышеизложенного можно сделать вывод, что диссертационная работа Вакутина Никиты Андреевича на тему «Методические аспекты влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации» соответствует требованиям п.п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 №842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Вакутин Никита Андреевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Отзыв подготовлен Фалиной Натальей Владимировной, кандидатом экономических наук, доцентом, заведующим кафедрой финансов ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина».

Представленный отзыв был обсужден и одобрен на заседании кафедры финансов ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина» 17 ноября 2025 года, протокол №4.

Заведующий кафедрой финансов
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет имени И. Т. Трубилина»
канд. экон. наук, доцент



Н.В. Фалина

Личную копию
ЗАВЕРЯЮ: 
НАЧАЛЬНИК О
М. И. УДОВ

