

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 99.0.139.02,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ «НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
И АВТОНОМНОЙ НЕКОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНКОВСКИЙ
ИНСТИТУТ ИМЕНИ АНАТОЛИЯ СОБЧАКА»,
ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА НАУК**

аттестационное дело № _____
решение диссертационного совета от 18 декабря 2025 года №10

О присуждении **Вакутину Никите Андреевичу**, гражданину Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация **«Методические аспекты влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации»** по специальности 5.2.4 – Финансы принята к защите 09 октября 2025 года, протокол заседания №8, диссертационным советом 99.0.139.02, созданным на базе Федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации» и Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака» (127006, г. Москва, Настасьинский переулок, д. 3, кабинет 403), приказ о создании диссертационного совета № 2232/нк от 29 ноября 2023 года.

Соискатель **Вакутин Никита Андреевич**, 28 сентября 1994 года рождения.

В период с 15.07.2024 по 15.07.2025 Вакутин Н.А. проходил научную стажировку по завершению подготовки диссертации в Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака». В период со 2 мая по 6 июня 2024 года был зачислен в качестве экстерна для сдачи кандидатских экзаменов в Автономную некоммерческую организацию высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака» по научной специальности 5.2.4 – Финансы (приказ о зачислении от 02.05.2024 № 17/1; приказ об отчислении от 06.06.2024 № 31).

Справка о сдаче кандидатских экзаменов выдана в 2024 г. Автономной некоммерческой организацией высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака» (по специальности 5.2.4 – Финансы).

В период подготовки диссертации соискатель Вакутин Никита Андреевич работал в должности ассистента (с 2021 г.), старшего преподавателя (с 2024 г.) кафедры экономической теории и государственного управления Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кемеровский государственный университет», в должности финансового менеджера ООО «Сервис Плюс» (с 2024 г.).

Диссертация «Методические аспекты влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации» выполнена в Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака».

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент **Федулова Елена Анатольевна**, заведующий кафедрой экономической теории и государственного управления Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кемеровский государственный университет».

Официальные оппоненты:

Чутчева Юлия Васильевна, доктор экономических наук, профессор, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», (г. Москва), профессор кафедры экономики и организации производства.

Румянцева Анна Юрьевна, кандидат экономических наук, доцент, Частное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики» (г. Санкт-Петербург), доцент кафедры международных финансов и бухгалтерского учета, проректор по научной работе и международной деятельности.

дали положительный отзыв на диссертацию.

Ведущая организация – Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «**Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина**» (г. Краснодар) – в своем положительном заключении, подготовленном заведующим кафедрой финансов Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина», кандидатом

экономических наук, доцентом Фалиной Натальей Владимировной и утвержденном проректором по научной работе, доктором биологических наук, профессором Кощаевым Андреем Георгиевичем, указала, что диссертационная работа является актуальной, имеет несомненную теоретическую и практическую значимость, в которой успешно решена научная задача по разработке методических подходов к оценке влияния возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента на финансовое состояние организации.

Научные положения, выводы и рекомендации, представленные в работе, логичны, последовательны, направлены на разработку методических подходов к позиционированию возвратного лизинга в качестве инструмента управления корпоративными финансами, к оценке влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации посредством анализа его денежных и финансовых потоков, а также к формированию налогового механизма для минимизации налоговых рисков компании при применении возвратного лизинга. Выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертационном исследовании Н.А. Вакутина, не противоречат опубликованным результатам фундаментальных и прикладных исследований по проблемам инвестирования в возвратный лизинг, а также по вопросам изучения финансового состояния организаций.

Теоретическая значимость исследования Вакутина Н.А. состоит в приращении знаний современной теории финансов об использовании возвратного лизинга, в обосновании выбора концепций реализации возвратного лизинга и формировании регуляторной среды его развития, подлежащей дальнейшей реализации в российской практике для активизации и развития инвестиционной деятельности. Практическая значимость полученных результатов заключается в том, что методические и прикладные разработки соискателя могут использоваться органами власти при корректировке законодательства по лизингу, предпринимательским сообществом – при принятии решений по поводу финансирования за счет возвратного лизинга, научными сотрудниками – в исследованиях по проблемным вопросам инвестирования в возвратный лизинг, а также учреждениями высшего образования – при реализации учебных дисциплин.

Полученные Вакутиным Н.А. результаты позволяют решить проблему активизации функционирования и развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента.

Диссертационное исследование Вакутина Н.А. представляет собой логически завершенную научно-квалификационную работу. По своей новизне, теоретической и практической значимости, личному вкладу соискателя в

решение избранной проблемы диссертация соответствует критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842, а ее автор, Вакутин Никита Андреевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. – Финансы (экономические науки).

По материалам диссертации опубликовано 19 работ общим объемом 11,70 п.л., в том числе 9 статей общим объемом 8,87 п.л. (авторский объем – 7,93 п.л.) опубликованы в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций.

Результаты исследования нашли применение в практической деятельности лизинговой компании ООО «ТаймЛизинг» и компании горной отрасли ООО «Сервис Плюс». В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах.

Наиболее значительные научные работы по теме диссертации:

Статьи, опубликованные в научных изданиях, входящих в международные цитатно-аналитические базы

1. Vakutin, N.A. Formation of Regulatory Environment for Returned Leasing Taxation in Russian Federation = Формирование регуляторной среды налогообложения возвратного лизинга в РФ / N.A. Vakutin, Y.U. Savina, O.S. Salkova // Smart Innovation, Systems and Technologies. – 2020. – Vol. 138. – P. 120-127. Scopus (0,59 п.л., авт. – 0,20 п.л.).

Статьи, опубликованные в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России

2. Вакутин, Н.А. Моделирование денежных потоков возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента / Н.А. Вакутин // Ученые записки Международного банковского института. – 2025. – №2 (52). – С. 9-30. (0,94 п.л.).

3. Вакутин, Н.А. Экономические возможности применения сделок возвратного лизинга в Российской Федерации / Н.А. Вакутин // Ученые записки Международного банковского института. – 2024. – №3 (49). – С. 20-36. (0,92 п.л.).

4. Вакутин, Н.А. Определение влияния возвратного лизинга на параметры финансового состояния компании / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Финансы и кредит. – 2021. – Т. 27. – № 1. – С. 189-210. (0,95 п.л., авт. – 0,81 п.л.).

5. Вакутин, Н.А. Налоговые аспекты развития возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами / Н.А. Вакутин // Вестник Кемеровского государственного университета. Серия: Политические,

социологические и экономические науки, Кемерово. – 2019. – Том 4. – № 1. – С. 50-55. (0,75 п.л.).

6. Вакутин, Н.А. Формирование элементов учетной политики, обеспечивающих условия реализации возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Международный бухгалтерский учет. – 2018. – № 21 (3). – С. 254-270. (1,58 п.л., авт. – 1,34 п.л.).

7. Вакутин, Н.А. Финансовая аренда (лизинг): особенности учета по национальным и международным стандартам / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Управленческий учет: планирование, контроллинг, прогнозирование, бюджетирование. – 2017. – № 8. – С. 52-64. (0,89 п.л., авт. – 0,76 п.л.).

8. Вакутин, Н.А. Организационно-экономические аспекты обоснования концепции развития возвратного лизинга в Российской Федерации / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2017. – № 7. – С. 1320-1332. (1,07 п.л., авт. – 0,91 п.л.).

9. Вакутин, Н.А. Формирование методики оценки финансовой доступности лизинговых услуг / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Финансы и кредит. – 2017. – № 39. – С. 2329-2345. (1,26 п.л., авт. – 1,07 п.л.).

10. Вакутин, Н.А. Мировой и российский лизинговый бизнес: современные тенденции развития / Н. А. Вакутин, Е.А. Федулова // Фундаментальные исследования. – 2016. – № 11 (1). – С. 133-138. (0,51 п.л., авт. – 0,43 п.л.).

Статьи, опубликованные в научных изданиях и сборниках, тезисы докладов на конференциях

11. Вакутин, Н.А. Современные тенденции и перспективы развития лизингового рынка в Российской Федерации / Н.А. Вакутин // Материалы VII Всероссийской научно-практической конференции «Приоритетные и перспективные направления научно-технического развития Российской Федерации», 2024. – С. 68-72. (0,27 п.л.).

12. Вакутин, Н.А. Перспективность применения возвратного лизинга к видам экономической деятельности в Российской Федерации / Н.А. Вакутин // Региональное развитие: экономика и социум. Взгляд молодых исследователей: Материалы симпозиума в рамках XVII (XLIX) Международной научной конференции студентов и молодых ученых «Образование, наука, инновации – вклад молодых исследователей». – Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2022. – С. 399-401. (0,19 п.л.).

13. Вакутин, Н.А. Возвратный лизинг как инструмент финансового менеджмента / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Актуальные вопросы науки и техники: проблемы, прогнозы, перспективы: Сборник тезисов II Национальной

конференции. – Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2020. – С. 3-4. (0,16 п.л., авт. – 0,14 п.л.).

14. Вакутин, Н.А. Налоговое администрирование как фактор, влияющий на развитие возвратного лизинга в РФ / Н.А. Вакутин // Актуальные вопросы экономических наук и современного менеджмента: Сборник статей по материалам XXXIV Международной научно-практической конференции. – Новосибирск: Сибирская академическая книга, 2020. – С. 46-50. (0,25 п.л.).

15. Вакутин, Н.А. Влияние возвратного лизинга на финансовые показатели компании / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Формирование финансово-экономических условий инновационного развития: Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – Sterlitaamak: Агентство международных исследований, 2020. – С. 6-9. (0,22 п.л., авт. – 0,19 п.л.).

16. Вакутин, Н.А. Возвратный лизинг как инновационный механизм инвестирования / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Инновации и инвестиции как драйверы социально-экономического развития: Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – Sterlitaamak: Агентство международных исследований, 2019. – С. 9-12. (0,22 п.л., авт. – 0,19 п.л.).

17. Вакутин, Н.А. Способы учета операций возвратного лизинга: проблемы и перспективы их применения / Н.А. Вакутин // Бухгалтерский учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики: материалы IV научной конференции регионального уровня для студентов, магистрантов и аспирантов. – Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018. – С. 14-20. (0,33 п.л.).

18. Вакутин, Н.А. Учет лизинговых операций по национальным и международным стандартам: сравнительный аспект / Н.А. Вакутин // Вестник магистратуры. – 2017. – № 7 (70). – С. 89-91. (0,32 п.л.).

19. Вакутин, Н.А. Формирование концепции развития возвратного лизинга в Российской Федерации / Н. А. Вакутин // Форсайт инновационной экономики: гармонизация профессиональных и образовательных стандартов: Сборник научных трудов по материалам Всероссийской научно-практической конференции. – Новосибирск: Сибирская академия финансов и банковского дела, 2017. – С. 254-257. (0,28 п.л.).

На диссертацию и автореферат поступили положительные отзывы из:

1) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (г. Санкт-Петербург) от доцента кафедры финансов, кандидата экономических наук, доцента **Панфиловой Ольги Вячеславовны**. Замечания: из текста автореферата не вполне понятно, какое

преимущество для государственного бюджета (например, для его доходной части) возникает при активизации использования субъектами хозяйствования возвратного лизинга.

2) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого» (г. Великий Новгород), от заместителя начальника отделения среднего профессионального образования Института экономики, кандидата экономических наук, **Беловой Светланы Александровны**. Замечания: для более полного обоснования разработанных методических подходов, автору следовало бы привести указание на анализ современного рынка возвратного лизинга, а также отразить его влияние на современную экономическую ситуацию в РФ.

3) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (г. Москва), от доцента кафедры финансового и инвестиционного менеджмента Факультета «Высшая школа управления», кандидата экономических наук, **Хашаева Альви Адлановича**. Замечания: в автореферате нет подробного описания проведенного анализа трактовок возвратного лизинга, представленного в работах современных исследователей-экономистов. Добавление такой сводной информации позволило бы более комплексно оценить значимость предложенного автором определения возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента.

4) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Новосибирский государственный технический университет» (г. Новосибирск) от профессора кафедры аудита, учета и финансов, доктора экономических наук, профессора **Барановой Инны Владимировны**. Замечания: 1) необходимо отметить, что автору следует более подробно остановиться на прогнозе экономического развития рынка возвратного лизинга в Российской Федерации как с учетом текущей ситуации, учитывающей санкционные риски и ограничения инфраструктуры, так и опираясь на возможное увеличение доли возвратного лизинга в объеме инвестиций в основной капитал при реализации в стране рекомендаций, предложенных автором в диссертационном исследовании; 2) Учитывая цель исследования (с. 4 автореферата), хотелось бы увидеть обоснование выбора пяти показателей (т. 2, 3, с 21, 23 автореферата), который автор использует для апробации методики оценки влияния возвратного лизинга на финансовое состояние.

5) Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Дагестанский государственный университет» (г. Махачкала) от профессора кафедры финансов, доктора экономических наук, профессора **Сомоева Рамазана Гусейновича**. Замечания: в тексте автореферата не отмечена научная ценность механизма выбора видов экономической деятельности, рекомендуемых к применению возвратного лизинга.

Выбор официальных оппонентов обосновывается тем, что они соответствуют п. 22 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842, являются признанными специалистами в области финансов, обладают научным опытом в области проблематики диссертации. Оппоненты имеют соответствующие публикации в журналах, входящих в перечень рецензируемых научных изданий, и дали свое согласие на оппонирование диссертации.

Выбор ведущей организации основан на том, что она соответствует п. 24 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842, широко известна достижениями в соответствующей отрасли науки, дала свое согласие на рецензирование диссертации.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработаны:

- алгоритм отбора видов экономической деятельности, в приоритетном порядке рекомендуемых к применению возвратного лизинга (стр. 66-78), исходя из значений показателя отраслевого уровня фондоемкости на основании синтеза экономико-статистического анализа (объективного подхода) и метода экспертных оценок (субъективного подхода) в рамках теории нечетких множеств;

- методический подход к содержательному и достоверному раскрытию информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности с целью удовлетворения потребностей стейкхолдеров в отражении влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации и принятия управленческих решений (стр. 82-98);

- методика оценки экономического эффекта сделки возвратного лизинга на основе моделирования денежных потоков, обосновывающая эффективность возвратного лизинга в сравнении с альтернативными инструментами

финансирования (банковским кредитом, иными заемными ресурсами) (стр. 107-122);

- методика сравнительной оценки значений финансово-экономических показателей организации, основанная на оценке изменения финансовых потоков возвратного лизинга, позволяющая обосновывать управленческие решения организации по выбору возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, положительно влияющего на параметры финансового состояния организации, и устранения дефицита денежных средств (стр. 123-155);

предложены:

- авторский подход к сущности возвратного лизинга, позволяющий рассматривать его в качестве инструмента финансового менеджмента. Подход базируется на определении возвратного лизинга как инструмента пополнения оборотных и внеоборотных активов; выборе концепций развития возвратного лизинга, направленных на пополнение (покрытие дефицита) оборотных активов и реструктуризацию дебиторской задолженности; развитии элементов регуляторной среды возвратного лизинга в рамках выбранных концепций; росте оборотных средств организаций при улучшении их финансового состояния (стр. 28-31, 40-57);

- мероприятия по совершенствованию налогового механизма возвратного лизинга, а именно: признание факта отсутствия взаимосвязи между прибыльностью финансовой операции и правом применения налоговых вычетов по НДС и признание вычета по НДС при возвратном лизинге в полном объеме в тех налоговых периодах, в которых уплачиваются лизинговые платежи, при соблюдении условий, установленных НК РФ, а также разрешение использования лизингополучателями, на балансе которых учитывается предмет возвратного лизинга, механизма амортизационной премии (стр. 101-102). Внедрение данных рекомендаций может стать основанием для нивелирования налоговых рисков субъектов возвратного лизинга;

введены:

- уточненная трактовка возвратного лизинга, формирующая представление о нем как об экономической категории, согласно которой критерием ценности принимаемых инвестиционных решений относительно использования механизма возвратного лизинга является финансовое состояние организации (стр. 28-30);

- понятие «квалифицированный лизингополучатель», охватывающее субъектов хозяйствования, получивших доступ к сложным лизинговым продуктам и имеющих высокий статус доверия налоговых органов, что снижает

налоговые риски при осуществлении операций возвратного лизинга (стр. 105-106);

- корректировки порядка расчета финансово-экономических показателей, характеризующих финансовое состояние организации и изменяющихся под влиянием финансовых потоков при реализации возвратного лизинга, динамика которых позволяет оценить финансовую и экономическую эффективность инвестиций в возвратный лизинг и улучшение финансового состояния организации (стр. 127-137).

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- **изучено** отражение дефиниции «возвратный лизинг» в нормативных правовых актах (Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон №164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге), Федеральный стандарт по бухгалтерскому учету 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды») (стр. 27-28, 88);

- **доказано** соответствие развития возвратного лизинга современным концепциям финансового менеджмента, а именно: (1) концепции наличия операционного и финансового рисков, свойственных любому хозяйствующему субъекту, и (2) концепции стоимости капитала, связанной с отсутствием бесплатных источников финансирования, мобилизация которых обходится компании не одинаково (стр. 35-36); определено влияние возвратного лизинга на минимизацию операционного риска и стоимостную характеристику входящих и исходящих потоков при принятии решения о целесообразности лизингового финансирования;

- **доказана** возможность применения возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, направленного на оптимизацию финансового состояния организации, посредством изучения трактовок возвратного лизинга в современных экономических исследованиях (стр. 28-31); критерием ценности принимаемого решения по использованию возвратного лизинга определено финансовое состояние организации (а не показатель ее рыночной стоимости), поскольку оно находится в контуре финансового менеджмента организации и кредиторов (стр. 30);

- **раскрыты** содержания современных концепций реализации возвратного лизинга, определены их преимущества и недостатки, и к дальнейшему развитию рекомендованы следующие концепции: возвратный лизинг как способ пополнения оборотных средств и инструмент реструктуризации дебиторской задолженности (стр. 46-52);

- **определены** элементы регуляторной среды возвратного лизинга: формирование достоверной информации о возвратном лизинге для раскрытия в финансовой отчетности, механизм налогообложения возвратного лизинга,

формирование и оценка потоков, связанных с реализацией возвратного лизинга (стр. 55-56);

- **определены** теоретико-методологические основы реализации возвратного лизинга, положенные в процесс формирования парадигмы его развития как инструмента финансового менеджмента, а именно: трактовка возвратного лизинга как способа пополнения внеоборотных и оборотных активов, выбор концепции развития возвратного лизинга, развитие элементов регуляторной среды возвратного лизинга в рамках выбранных концепций, рост оборотных средств организации при улучшении ее финансового состояния (стр. 56-57);

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

- **представлен** алгоритм отбора видов экономической деятельности, организации которых в наибольшей мере рекомендуются к применению возвратного лизинга (стр. 66-78). Для лизинговых компаний ценность заключается в осознанном отборе организаций фондоемких отраслей для операций возвратного лизинга, для потенциальных лизингополучателей – в осознании менеджментом организаций возможности использования возвратного лизинга в качестве источника финансирования;

- **предложен** порядок раскрытия информации об объектах учета, выступающих элементами финансового и денежного потока при реализации возвратного лизинга, что способствует принятию корректных управленческих решений при работе с организацией-лизингополучателем (стр. 93-95);

- **предложены** рекомендации по внесению изменений в лизинговое законодательство по закреплению дефиниции «возвратный лизинг» и установлению категории «квалифицированный лизингополучатель» (стр. 98-106), что направлено на повышение доверия налоговых органов и снижение налоговых рисков при осуществлении операций возвратного лизинга;

- **представлены** рекомендации по совершенствованию налогового механизма в разрезе каждого начисляемого и уплачиваемого налога, спрогнозирована сумма прироста потенциальных налоговых поступлений в бюджет от развития возвратного лизинга в РФ;

- **разработана** методика определения входящих и исходящих денежных потоков возвратного лизинга как разновидности финансового лизинга, позволяющая оценить экономическую выгоду применения возвратного лизинга от использования налоговых льгот финансового лизинга и притока выручки от продажи имущества непосредственно возвратного лизинга (стр. 106-110);

- **разработана** методика, позволяющая оценить характер изменения финансовых потоков и показателей финансового состояния организации при применении механизма возвратного лизинга (стр. 124-128);

- **представлена** апробация оценки эффективности возвратного лизинга на основе анализа его денежных и финансовых потоков, позволяющая обосновывать решения топ-менеджмента организации по выбору возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами, положительно влияющего на параметры финансового состояния организации и позволяющего устранять дефицит денежных средств (стр. 111-119 и стр. 138-148).

Оценка достоверности результатов исследования выявила, что:

- теоретические положения, выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертационные исследования Н.А. Вакутина, базируются на глубоком и всестороннем изучении научных исследований, опубликованных в отечественных и зарубежных источниках и раскрывающих экономическую сущность лизингового финансирования в целом и возвратного лизинга в частности, в диссертационном исследовании со ссылкой на использованные источники в соответствии с п.14 Положения о присуждении ученых степеней;

- ключевые идеи определены на основе формирования парадигмы развития возвратного лизинга, позволяющей рассматривать его в качестве инструмента финансового менеджмента. Парадигма базируется на определении возвратного лизинга как инструмента пополнения оборотных и внеоборотных активов; выборе концепций развития возвратного лизинга, направленных на пополнение (покрытие дефицита) оборотных активов и реструктуризацию дебиторской задолженности; развитии элементов регуляторной среды возвратного лизинга в рамках выбранных концепций; росте оборотных средств организаций при улучшении их финансового состояния;

- использованы методы исследования, адекватные его цели и задачам, а именно: системный анализ, диалектический метод, методы индукции, дедукции, анализа и синтеза, логический и экономико-статистический, метод экспертных оценок, табличный прием, а также методы прогнозирования и имитационного моделирования;

- установлено соответствие результатов, полученных автором диссертационного исследования, доминирующим трендам исследований в области лизингового финансирования и управления корпоративными финансами;

- использованы современные методики сбора и обработки информации, нормативные правовые акты в сфере лизинга, бухгалтерского учета и

налогообложения; информационно-аналитические материалы Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов РФ, рейтингового агентства «Эксперт РА»; материалы судебной практики арбитражных судов; результаты исследований автора, проведенных в 2016-2025 гг., а также фактологические и эмпирические материалы, представленные в научных и практических публикациях; труды отечественных и зарубежных исследователей, опубликованные в печатных и электронных источниках.

Личный вклад соискателя состоит в:

- разработке плана диссертационного исследования, формулировании теоретических и методических задач, определении результатов и формировании практических выводов и рекомендаций;
- сборе, аналитической обработке и интерпретации данных по проблемам реализации и развития возвратного лизинга, судебной практике его применения организациями;
- обосновании парадигмы развития возвратного лизинга, позволяющей рассматривать его в качестве инструмента финансового менеджмента;
- анализе существующих концепций возвратного лизинга и обосновании выбора наиболее подходящих для его развития, а также в формировании элементов регуляторной среды, необходимых для реализации выбранных концепций и рекомендаций по совершенствованию таких элементов;
- обосновании алгоритма отбора видов экономической деятельности, организации которых в наибольшей мере рекомендуемы к применению возвратного лизинга;
- разработке рекомендаций по совершенствованию налогового механизма применения возвратного лизинга;
- формировании авторских методик оценки эффективности возвратного лизинга на основе анализа его денежных и финансовых потоков;
- валидации результатов исследований на двенадцати международных и национальных конференциях;
- подготовке и публикации 19 научных статей общим объемом 11,70 п.л., в том числе 9 статей общим объемом 8,87 п.л. (авторский объем – 7,93 п.л.) – в изданиях, входящих в Перечень рецензируемых научных изданий ВАК при Минобрнауки России.

Диссертация отражает и охватывает задачи, сформулированные автором для достижения поставленной цели, в работе сформированы и научно обоснованы методические подходы к оценке влияния возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента на финансовое состояние организации.

Представленные в диссертации авторские методические подходы имеют научную новизну, включают набор теоретических положений, набор методов и согласованный инструментарий. Выводы автора взаимосвязаны и актуальны.

В ходе заседания диссертационного совета были заданы вопросы и высказаны критические замечания.

Доктор экономических наук, доцент **Пинская Миляуша Рашидовна** попросила пояснить порядок расчета сумм потенциальных налоговых поступлений; подробнее раскрыть, какие компании опрашивались для получения результата по пункту 5 новизны. Соискатель Вакутин Н.А. дал краткое описание алгоритма, основанного на предположении об увеличении доли возвратного лизинга с последующей экстраполяцией данных; опрос проводился среди ведущих лизинговых компаний на территории Сибирского региона, а также среди региональных компаний Кузбасса и соседних регионов.

Доктор экономических наук **Швандар Кристина Владимировна** попросила раскрыть коренное различие методик оценки денежных и финансовых потоков. Соискатель Вакутин Н.А. пояснил, что денежный поток отличается от финансового потока временным лагом, и финансовый поток является базой для оценки влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации.

Доктор экономических наук, доцент **Хабаев Сергей Георгиевич** попросил уточнить, на каких современных концепциях финансового менеджмента базируется исследование. Соискатель Вакутин Н.А. пояснил, что в основе исследования лежат концепции финансовых и операционных рисков, а также концепция стоимости капитала.

Доктор экономических наук **Широв Александр Александрович** попросил объяснить, почему соискатель не рассматривал большую часть обрабатывающих производств, в частности, машиностроение; производилось ли сравнение механизма возвратного лизинга с другими. Соискатель Вакутин Н.А. пояснил, что критерием выбора видов деятельности явилась высокая фондоемкость; сравнение различных механизмов с точки зрения их влияния на экономическую эффективность не производилось.

Доктор экономических наук, профессор **Никонова Ирина Александровна** попросила пояснить, в чем заключается развитие возвратного лизинга в рамках предлагаемой парадигмы; как соискатель понимает понятие «вид деятельности»; являются ли критериями выбора только фондоемкость и фондоотдача; какой вид денежного потока был рассчитан; для кого рассчитывается экономический эффект. Соискатель Вакутин Н.А. пояснил, что в рамках парадигмы предлагается развивать возвратный лизинг, так как он

позволяет улучшить финансовое состояние организации; виды деятельности определяются в соответствии с рекомендациями органов статистики; критериями выбора являются фондоемкость и фондоотдача; рассчитывался совокупный денежный поток; экономический эффект рассчитывался для организаций-лизингополучателей.

Соискатель Вакутин Н.А. ответил на заданные ему в ходе заседания вопросы и согласился с замечаниями, высказанными в ходе дискуссии.

На заседании 18 декабря 2025 года, протокол № 10, диссертационный совет 99.0.139.02 принял решение считать данную диссертационную работу научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований разработаны методические подходы к оценке влияния возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента на финансовое состояние организации, что можно квалифицировать как решение научной проблемы, имеющей существенное значение для развития страны; присудить Вакутину Никите Андреевичу степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 12 человек, из них 11 докторов наук по профилю рассматриваемой диссертации (5.2.4 – Финансы), участвовавших в заседании, из 12 человек, входящих в состав совета, дополнительно введены на разовую защиту – 0 человек, проголосовал: за – 11, против – 1, недействительных бюллетеней – нет.

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ

диссертационного совета 99.0.139.02

доктор экономических наук, профессор

УЧЕНЫЙ СЕКРЕТАРЬ

диссертационного совета 99.0.139.02

кандидат экономических наук



Сигова Мария Викторовна

Яковлев Игорь Алексеевич

18 декабря 2025 года