

ОТЗЫВ

официального оппонента
на диссертацию Барыкиной Юлии Николаевны
на тему «Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности
предприятий энергетического комплекса Российской Федерации»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

**Соответствие диссертации специальности и отрасли науки, по
которым она представлена к защите.**

На основании анализа текста диссертации и автореферата можно констатировать, что представленная к защите диссертационная работа Барыкиной Ю.Н. на тему «Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации» по структуре и содержанию полностью соответствует экономической отрасли науки и специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. В диссертации формулируемые соискателем научные положения, выводы и рекомендации обладают высокой степенью обоснованности и достоверности благодаря тому, что они опираются на: разработку научных положений, выводов и рекомендаций на базе концепций, принципов, подходов и механизмов применения лизинговой формы финансирования; на использование методов комплексного подхода к изучению проблемы, сравнительного, эмпирического анализа, синтеза, графической обработки данных; применение различных методик расчета лизинговых платежей, что дает ключ к пониманию сущности лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности предприятий; использование законодательных и нормативных актов, официальной информации Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, а также аналитических данных отраслей промышленности.

Тема диссертационного исследования соответствует первостепенным задачам социально-экономического развития страны, актуальной тематике фундаментальных и прикладных исследований в области финансов.

Актуальность темы диссертации.

На современном этапе развития промышленности возрастает потребность в обновлении основных средств, в развитии производственных мощностей предприятия, проведении технического перевооружения и модернизации. Моральный и физический износ объектов основных средств на большинстве энергетических предприятий Российской Федерации составляет более 60 %, что сдерживает выпуск высококачественной и конкурентноспособной продукции.

Для решения данных проблем предприятиям необходимо привлечение инвестиций помимо традиционных способов финансирования. Поэтому наряду с этим представляет значительный интерес и его особая форма – лизинг.

Лизинг как вид инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса развивается в зависимости от экономических условий в стране. Однако, существует ряд причин, обуславливающих возникновение затруднений на пути развития рынка лизинговых услуг, среди которых: сложность получения данных о наличии объектов лизинга; слабое развитие лизингового обслуживания; недостаточная информационная поддержка координации взаимодействия участников лизинговых сделок; отсутствие методических рекомендаций по использованию лизинговой формы финансирования на предприятиях энергетической отрасли.

Таким образом, необходимость совершенствования лизингового инструментария как формы финансирования инновационной деятельности свидетельствует об актуальности и значимости диссертационного исследования.

Барыкина Ю.Н. четко определила цель своей работы, которая заключается в развитии теоретических основ лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности и разработке лизингового инструментария, ориентированных на повышение эффективности деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации. Также соискателем обоснован выбор предмета и объекта исследования, который определяется актуальностью и практической значимостью в современных условиях вопросов лизинга в целом и процессами совершенствования финансирования инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации.

Структура работы определена логикой исследования, материал продуман, логично изложен и полностью завершен. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка. Работа изложена на 174 страницах. Объем, занимаемый 26 таблицами, 17 рисунками и библиографическим списком, составляет 17 страниц.

Степень новизны результатов, полученных в диссертации, и выносимых на защиту.

Результаты диссертации Барыкиной Ю.Н. характеризуются достоверностью и обоснованностью, обладают научной новизной. К числу существенных научных результатов, полученных автором и определяющих новизну диссертационной работы, необходимо отнести следующие.

1) Развита теоретические основы лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности. В диссертации исследованы вопросы сущности и определены функции лизинга. Проведен подробный анализ специальной

литературы с обобщением авторских подходов к определению лизинга. Стоит отметить, что соискателем выделены роль и основные этапы лизинговых операций, а также приведено сравнение лизинга с другими источниками финансирования.

Особое внимание автор придает особенностям использования финансового, оперативного, международного лизинга, выявлена главная особенность использования лизинговой формы финансирования, которая заключается в начислении величины амортизационных отчислений посредством коэффициента ускорения.

В процессе исследования соискатель рассмотрел вопросы развития лизинга как перспективного вида финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий Российской Федерации и зарубежных стран.

Таким образом, в результате исследования автор обосновал развитие теоретических основ лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности путем включения новых видов лизинга и дополнения его классификационными признаками, а также введения в научный оборот категории «агрегированный лизинговый механизм», позволившее сформировать единый инвестиционный инструмент посредством набора заданных параметров в условиях одного лизингового контракта и выстроить новую систему для приобретения объекта основных средств.

2) Разработаны методические подходы по выявлению экспортера лизинговых услуг на основании исследования проблем развития лизинга в Российской Федерации и развивающихся странах, а также анализа лизингового потенциала на предприятиях энергетического комплекса.

Соискатель определил экономические показатели, влияющие на экспорт лизингового имущества, произвел расчеты и выявил страны для наиболее выгодного сотрудничества контрагентам лизинговой сделки применительно к предприятиям энергетического комплекса. При тестировании разработанных методических подходов автор показал, что предложенная методика расчета весового коэффициента экономических показателей значимости стран может быть адаптирована не только для энергетических предприятий, но и организаций любой отрасли промышленности.

3) Предложен механизм формирования агрегированных видов лизинга, моделирующий систему элементов лизинга в единый инвестиционный инструмент. Данная система способствует системному удовлетворению потребностей контрагентов лизинговых сделок в различных экономических условиях. В рамках диссертационного исследования приведен пример частного случая по системе формирования агрегированных видов лизинга (финансирование международного оперативного лизинга с привлечением межгосударственных финансово-кредитных институтов и инвестиционных

компаний для последующей продажи лизингового контракта с дальнейшей модернизацией для вторичной передачи имущества в лизинг). На примере отражены все этапы взаимодействия контрагентов лизинговой сделки, а условия представленных этапов объединены в один лизинговый договор. Автор отмечает, что применение нескольких видов лизинга позволит учесть интересы контрагентов на всех этапах их взаимодействия за счет расширенного спектра предлагаемых услуг. Объединение элементов лизинговой формы финансирования в единый инвестиционный инструмент является наиболее приемлемым в зависимости от условий лизинговой сделки и способствует совершенствованию лизинговой формы финансирования.

4) Разработан алгоритм международного оперативного лизинга с привлечением межгосударственных финансово-кредитных институтов и инвестиционных компаний с последующей продажей лизингового контракта. Соискатель вполне подробно обосновал необходимость в данном алгоритме, который позволит осуществлять процесс взаимодействия контрагентов международной лизинговой сделки и расширит оборачиваемость лизингового имущества через лизинговый опцион. Привлечение межгосударственных финансово-кредитных институтов, созданных на основе межгосударственных соглашений, могут отрегулировать валютно-кредитные и финансовые отношения между странами для обеспечения экономической стабильности. Привлечение инвестиционных компаний с последующей продажей лизингового контракта позволит реализовать процесс взаимодействия контрагентов международной лизинговой сделки и обеспечит рост оборачиваемости лизингового имущества через лизинговый опцион.

5) Разработана авторская методика расчета лизинговых платежей при оперативном лизинге с учетом способа начисления амортизации по сумме чисел лет и включающая расчет сумм страховых платежей по финансовому и имущественному страхованию. Данная методика позволяет контрагентам, применяющим оперативный лизинг через введенный автором, изменяемый коэффициент амортизируемой части лизингового имущества корректировать значения показателей, формирующих лизинговый платеж.

Авторская методика апробирована в работе ОГУЭП «Облкоммунэнерго».

Обоснованность и достоверность выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Обоснованность и достоверность сформулированных в диссертационном исследовании выводов и рекомендаций обеспечена путём использования системного подхода, совокупности общелогических методов научного исследования, а также комплекса современных методов эмпирической проверки теоретических положений.

Научные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования согласуются с поставленной целью и задачами работы. Достоверность и обоснованность научных результатов диссертационной работы обусловлены детальным, глубоким изучением выявленной проблемы, что подтверждается изучением материалов российских и зарубежных кредитных учреждений, лизинговых компаний, нормативных правовых актов Российской Федерации, статистических данных, регламентирующих учет лизинговых операций.

Автором изучены труды авторитетных ученых в области осуществления лизинговых операций. Кроме того, научные результаты диссертации соискателя характеризуются достоверностью, что достигается за счет обоснованности выводов, глубокого критического сравнительно-сопоставительного анализа научной литературы, хорошей обработки, систематизации и обобщения проанализированных и полученных материалов.

В целом анализ содержательной части диссертационной работы, логики изложения материала и аргументированности доказательств, источников получения фактических статистических данных, использованной информации и литературы, а также наличие актов и справок о внедрении результатов исследования позволяют сделать вывод о том, что заключительные выводы и рекомендации, сформулированные Барыкиной Ю.Н. в диссертации, являются достоверными и научно обоснованными. Достоверность полученных результатов также подтверждается их апробацией в выступлениях на межвузовских научно-практических конференциях.

Научная, практическая, экономическая, социальная значимость результатов диссертации с указанием рекомендаций по их использованию.

Результаты исследования имеют научно-практическое значение для построения научно обоснованного механизма инвестиционной политики на предприятиях энергетического комплекса. Применение разработанных методических подходов может создать необходимые условия для совершенствования эффективного инвестиционного механизма, обеспечивающего развитие лизинга, используемого для обновления основных средств энергетических предприятий.

Некоторые результаты диссертационного исследования применялись при выполнении научно-исследовательских работ и апробированы в ОГУЭП «Облкомунэнерго», АО «Сбербанк Лизинг», ООО «Иркутскэнерго», ООО «Investment Group (Шаньси) «ЧжунЦай»» при модернизации объектов основных средств через лизинговую форму финансирования, что подтверждается документами о практическом внедрении результатов кандидатской диссертации.

Результаты исследования применяются также в учебном процессе ФГБОУ

ВО «Иркутский национальный исследовательский технический университет» в курсе «Цифровые финансовые технологии».

Представленная диссертационная работа может также служить основой при проведении дальнейших исследований, посвященных вопросам повышения эффективности инвестиционной деятельности организаций реального сектора экономики.

Опубликованность результатов диссертации в научной печати.

Научные публикации автора соответствуют избранным направлениям исследования. Материалы диссертационного исследования, его наиболее значимые выводы и полученные результаты опубликованы в 26 научных работах общим объемом 9,75 авторского листа, в том числе 1 монографии, 6 рецензируемых статьях в научных изданиях, соответствующих п. 19 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий. Представлены публикации в журналах и изданиях, индексируемых в международных базах Scopus и Web of Science.

Соответствие оформления диссертации требованиям ВАК.

Диссертация и автореферат Барыкиной Ю.Н. оформлены в соответствии с положениями Инструкции о порядке оформления диссертации, диссертации в виде научного доклада, автореферата диссертации и публикаций по теме диссертации, утвержденной Постановлением Высшей аттестационной комиссии Республики Беларусь от 28 февраля 2014 года № 3 (в редакции постановления ВАК от 22 августа 2022 года № 5). Автореферат полностью раскрывает содержание диссертации, кратко отражает ее основные положения, полученные результаты и выводы. По каждой главе и в целом по диссертации сделаны конкретные и в полной мере отражающие их проблематику выводы. Работа носит заверченный характер.

Замечания по диссертации.

Диссертационная работа Барыкиной Ю.Н. содержит ряд ценных выводов и рекомендаций, выносимых соискателем на защиту, является законченным, самостоятельным научным исследованием. Однако, кроме указанных достоинств в диссертации следует отметить также некоторые ее недостатки и дискуссионные моменты:

1. Автором не акцентируется внимание на сравнительном анализе российской и зарубежной практики регулирования осуществления лизинговых операций. Более детальное изучение опыта передовых стран в данной области позволило бы систематизировать используемые инструменты и механизмы стимулирования развития лизинга и на этой основе определить ключевые

направления и меры по совершенствованию лизинговой деятельности в Российской Федерации, в том числе в условиях участия страны в региональных интеграционных объединениях (включая Евразийский экономический союз). Работа выиграла бы в случае разработки соискателем комплекса практических рекомендаций по развитию лизинговых услуг для предприятий энергетического комплекса России;

2. В разработанных автором методических подходах к определению конкурентных преимуществ экспортеров лизинговых услуг недостаточно обоснован отбор экономических показателей, влияющих на приобретение специализированного энергетического оборудования в лизинг (ключевая ставка по кредиту; процентная ставка по лизинговым платежам; ставка по договору имущественного страхования; ставка инфляции; ставка НДС; ставка импортной таможенной пошлины; ставка транспортного налога; ставка налога на имущество; ставка акциза; процент амортизации). К примеру, не указано какой конкретно использован индикатор, соответствующий ставке инфляции. Также многие из упомянутых выше частных показателей могут иметь диапазон значений (например, ставки по налогам, пошлинам и др.), поэтому автор следовало бы указать какие непосредственно использованы значения (например, основная ставка или усредненное значение). Не ясно за какой период автор использовал данные для оценки по отобранным показателям, на основании каких критериев определена значимость (предпочтительность) стран БРИКС, ЕАЭС, СНГ для сотрудничества по лизинговым сделкам.

3. При разработке методики расчета лизинговых платежей при оперативном лизинге с учетом процесса страхования автор рассматривает начисление амортизации только одним методом (по сумме чисел лет), включающем расчет сумм страховых платежей при финансовом и имущественном страховании. С одной стороны, данный способ позволяет обеспечить ускоренное перенесение стоимости лизингового имущества в виде амортизации на стоимость готовой продукции (работ, услуг), значительно увеличить размеры амортизационных отчислений в первые годы эксплуатации основных средств, сократив их в последующем. С другой стороны, такой вариант списания стоимости лизингового имущества имеет некоторые минусы использования. В частности, к отрицательной стороне применения этого способа можно отнести значительное удорожание производимых товаров, оказываемых услуг или работ вначале периода эксплуатации основных средств, полученных по договору лизинга. Это объясняется тем, что именно в это время происходит максимально возможное списание амортизации.

В целом указанные недостатки не снижают научной и практической ценности результатов проведенного автором исследования.

Соответствие научной квалификации соискателя.

Диссертация Барыкиной Ю.Н. на тему «Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации» представляет собой самостоятельную, законченную научно-квалификационную работу, в которой на основании выполненных автором исследований изложены новые научно обоснованные экономические решения по теоретическим подходам и практическим рекомендациям при использовании лизинговой формы финансирования. Автор Барыкина Ю.Н. является подготовленным специалистом экономического профиля. Ее научная квалификация, профессиональные компетенции в области финансирования позволяют самостоятельно проводить анализ экономических научных и практических задач и проблем. По квалификации и глубине понимания предметной области исследования соискатель соответствует требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Заключение.

Представленная диссертация и автореферат соответствуют требованиям пп. 20 и 21 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий, предъявляемым к кандидатским диссертациям, содержит новые научно обоснованные положения и результаты. Методы научного исследования адекватны и обладают достаточной аналитической глубиной. Эмпирический материал репрезентативен. Автореферат соответствует диссертации. Публикации соискателя соответствуют содержанию диссертации и отражают основные положения и полученные научные результаты исследования.

Это позволяет заключить, что результаты диссертационного исследования Барыкиной Ю.Н. имеют теоретическую и практическую ценность и могут быть использованы при создании эффективных механизмов инвестирования для предприятий. Автор работы Барыкина Ю.Н. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «финансы, денежное обращение и кредит» за:

1. Развитие теоретических основ лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности, предполагающих дополнение классической классификации лизинга, учитывая способы начисления амортизации, выбор размера коэффициента ускорения, определение риска лизингодателя, условий поставки лизингового имущества в соответствии со сводом правил Инкотермс, новых видов лизинговой формы финансирования; введение авторского определения понятия «агрегированный лизинговый механизм», основанного на применении комплексного подхода к формированию единого механизма

лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности.

2. *Разработку методических подходов к определению конкурентных преимуществ экспортеров лизинговых услуг, посредством применения методики расчета весового коэффициента экономических показателей значимости стран БРИКС, ЕАЭС, СНГ для экспорта лизинговых услуг.*

3. *Разработку системы формирования агрегированных видов лизинга, содержащую комплекс элементов лизинговой формы финансирования в единый механизм, что позволит удовлетворять потребности контрагентов лизинговых сделок в разных экономических условиях.*

4. *Разработку алгоритма организации международного оперативного лизинга с последующей продажей лизингового контракта.* Данный алгоритм отражает последовательность взаимодействия участников лизинговой сделки, а также их взаимоотношений по согласованию следующих вопросов: условия приобретения лизингового имущества, условия поставки энергетического оборудования, условия страхования, условия кредитования, условия технического обслуживания, условия возврата лизингового имущества с последующей модернизацией на производственных мощностях поставщика, условия модернизации оборудования для вторичной передачи в лизинг.

5. *Разработку методики расчета лизинговых платежей при оперативном лизинге с учетом способа начисления амортизации по сумме чисел лет, включающую расчет сумм страховых платежей по финансовому и имущественному страхованию, которая позволяет контрагентам, применяющим оперативный лизинг через изменяемый коэффициент амортизируемой части лизингового имущества корректировать значения показателей, формирующих лизинговый платеж.*

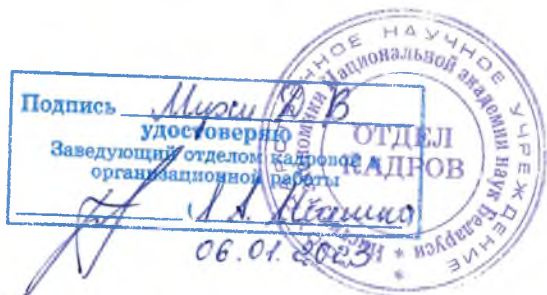
Официальный оппонент:

Кандидат экономических наук, доцент,
директор ГНУ «Институт экономики
Национальной академии наук Беларуси»



Д.В. Муха

6 января 2023 г.



ОТЗЫВ

на диссертацию Барыкиной Юлии Николаевны на тему «Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

1. Соответствие диссертации специальности и отрасли науки. Диссертация Барыкиной Юлии Николаевны соответствует отрасли науки (экономические науки) и специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит, по которой она представлена к защите. В диссертации разработаны теоретические и методические подходы к определению конкурентных преимуществ лизинговых услуг, а также авторский лизинговый инструментарий в области оперативного лизинга для предприятий энергетического комплекса, апробирована авторская методика расчета лизинговых платежей при оперативном лизинге на энергетическом предприятии в Российской Федерации

Тема диссертации соответствует приоритетным направлениям социально-экономического развития, актуальной тематике фундаментальных и прикладных исследований в области финансирования инвестиционной деятельности для развития предприятий энергетического комплекса Российской Федерации в части применения лизинга.

2. Актуальность темы диссертации. Необходимость активизации функционирования реального сектора российской экономики актуализирует проведение теоретического исследования и практической реализации способов обновления и привлечения основных средств субъектами рынка. Нерешенным вопросом является изыскание источников средств для быстрого внедрения в производство новой техники, преодоления барьера неплатежей и стимулирования сбыта готовой продукции.

Тенденции развития российской экономики подтверждают тот факт, что только дальнейшая активизация инвестиционных процессов может вывести ее на путь стабильного, долговременного подъема и, следовательно, создать возможности решения задач экономического и социального характера.

В последние годы инвестиционная ситуация в экономике имеет положительную динамику, однако эти улучшения не носят пока устойчивого характера. Ситуация по-прежнему характеризуется значительным кругом проблем отраслевого, регионального, институционального и даже чисто инструментального характера, которые и призвана решать современная инвестиционная деятельность. Она должна основываться на последовательной государственной защите прав и интересов собственников и инвесторов, на более широких и гибких возможностях для инвесторов по выбору конкретных механизмов своих инвестиционных планов.

Предприятия используют лизинговые отношения не только для того чтобы выкупить имущество в рассрочку (финансовый лизинг), но и для постоянного обновления основных средств (оперативный лизинг), что позволяет предпринимателям использовать современное оборудование и, в конечном счете, получать техническую ренту.

В сложившейся ситуации одним из действенных инвестиционных инструментов является лизинг, который, выступая связующим звеном между финансовым и энергетическим секторами, в силу своих экономических преимуществ, закрепленных в

нормативных правовых документах, создает условия и способствует осуществлению технического перевооружения предприятий энергетической отрасли и структурной перестройки на всех уровнях региональной экономики.

Это делает актуальным проведение диссертационного исследования, направленного на выработку и формирование подходов, механизмов для использования лизинга субъектами энергетического комплекса Российской Федерации, а также определение инструментария управления данным процессом в соответствии с принципами системного подхода. Кроме этого, важность темы исследования обусловлена необходимостью модернизации основных производственных средств предприятий энергетического комплекса, что возможно путем применения нового инструментария с учетом агрегированного подхода при формировании лизинговых контрактов.

В соответствии с этим определена цель диссертационной работы - развитие теоретических основ лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности и разработка лизингового инструментария, ориентированных на повышение эффективности деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации.

Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 235 наименований (17 страниц), и приложений. Работа изложена на 174 страницах. Объем, занимаемый 17 рисунками, 26 таблицами и 2 приложениями, составляет 83 страницы.

3. Степень новизны результатов, полученных в диссертации, и выносимых на защиту. В процессе диссертационного исследования Барыкина Юлия Николаевна получила ряд результатов, которые обладают научной новизной. К ним относятся следующие.

Развитие теоретических основ лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности. В диссертации систематизированы авторские подходы к экономической сущности и содержания лизинга как инструмента инвестирования. Это явилось основой для дополнения классификационных признаков лизинга и выделения новых видов лизинга.

Необходимо подчеркнуть, что соискателем осуществлен обзор разработок современных ученых по проблемам лизингового финансирования, выявлены особенности применения лизинга как формы финансирования, на основе исследования отечественных и зарубежных литературных источников, что позволило ввести в научный оборот авторское определение понятия агрегированного лизингового механизма.

Заслугой автора является то, что в диссертации лизинговая форма финансирования рассмотрена в сравнении с другими источниками финансирования инвестиционных проектов энергетических предприятий, а также на основе данного сравнения определены принципы и функции исследуемого инструмента инвестирования. Автором дана оценка лизингового потенциала на предприятиях энергетического комплекса Российской Федерации, в связи с этим определен выбор источника финансирования инвестиционной деятельности энергетических предприятий по различным критериям: а) инфраструктура отрасли характеризуется социальной значимостью энергетического комплекса и не позволяет ориентироваться исключительно на прибыль; б) стратегическая значимость отрасли характеризуется обеспеченностью национальной безопасности государства и тем, что предъявляются повышенные требования к потенциальным инвесторам, особенно иностранным; в) капиталоемкость, характеризующаяся высоким уровнем технической и

организационной сложности инвестиционных проектов.

На основании теоретических аспектов лизинговой формы финансирования доказана необходимость непрерывного совершенствования инвестиционной деятельности предприятий посредством лизингового инструментария.

Предложены методические подходы к определению конкурентных преимуществ экспортеров лизинговых услуг с целью определения экономических показателей, влияющих на выбор экспортера лизинговых услуг, а также разработке методики расчета весового коэффициента экономических показателей значимости стран. С точки зрения автора, именно применение данной методики позволит осуществить выбор среди стран-членов БРИКС, ЕАЭС, СНГ для выгодного сотрудничества контрагентов при экспорте лизинговых услуг. Необходимость экономических показателей предопределена тем, что данные показатели являются основой для расчета весового коэффициента.

В диссертации определено значение весового коэффициента по следующим позициям: влияние весового коэффициента на финансовое планирование (возможность выбора между различными составляющими в финансовой сфере); расчет весового коэффициента позволяет спрогнозировать исследуемую область в соответствии с определенными показателями, на основании прогноза вырабатывается план действий в экономических отношениях как на внутригосударственном, так и международном уровнях; весовые коэффициенты обязательно используются при создании компании, которая нуждается в инвестиционной поддержке.

Практическое применение методических подходов к выбранным автором странам позволило доказать возможность выявления приемлемых условий для поставки лизингового оборудования и определить конкурентное преимущество для сотрудничества по лизинговым операциям в энергетической области.

Авторская методика расчета весового коэффициента экономических показателей значимости стран может быть адаптирована к любой отрасли промышленности. Данная методика апробирована автором на базе компании ООО «Investment Group (Шаньси) «ЧжунЦай»» в Китае, основным видом деятельности которой является экспорт энергетического оборудования, что подтверждается актом о практическом внедрении.

Создание системы формирования агрегированных видов лизинга. Новизна состоит в применении авторского подхода к построению механизма формирования агрегированных видов лизинга за счет использования нескольких видов лизинга с учетом его классификационных признаков.

Положительно, что соискатель раскрывает совокупное применения видов лизинга для учета интересов субъектов лизинговой сделки. Соискателем определена последовательность агрегирования элементов лизинга в единый механизм финансирования (международный лизинг, экспортный лизинг, косвенный международный лизинг, прямой лизинг, оперативный лизинг, возобновляемый лизинг, долгосрочный вид лизинга, лизинг с неполной амортизацией), что является актуальным для всех сторон лизинговой сделки. Соискатель в своей разработке также отмечает, что учет условий поставки в системе агрегированных видов лизинга за счет свода правил «Инкотермс» благоприятно повлияет на один из этапов взаимодействия контрагентов лизинговой сделки за счет регулирования преимущественных аспектов, оказывающих влияние на заключение лизингового договора, а именно уточнении условий поставки оборудования, передаче рисков, распределении расходов и оформлении таможенных документов, в распределении прав и обязанностей каждой стороны лизинга, участвующих в поставке оборудования.

Это позволило обосновать необходимость формирования механизма финансирования, моделирующего систему элементов лизинговой формы финансирования в единый инвестиционный инструмент, тем самым обеспечивая системное удовлетворение потребностей контрагентов лизинговых сделок на каждом этапе их взаимодействия в различных экономических условиях. Такой подход позволит добиться эффективного процесса совершенствования финансирования инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации.

Разработка авторского алгоритма организации международного оперативного лизинга, направленный на привлечение финансовых организаций с последующей продажей лизингового договора, обеспечение роста оборачиваемости лизингового имущества через лизинговый опцион. Алгоритм предполагает взаимодействие контрагентов лизинговой сделки и их взаимоотношение по согласованию вопросов получения финансовых ресурсов, условий приобретения, поставки лизингового имущества, имущественного и финансового страхования, технического обслуживания, возврата лизингового имущества с целью последующей модернизации на производственных мощностях поставщика, а также вопросов модернизации оборудования для вторичной передачи в лизинг.

Автором вполне логично обоснована необходимость привлечения таких финансовых организаций, как межгосударственные финансово-кредитные институты с их общей экономической политикой и информационными технологиями, которые могут создать благоприятные условия для сбалансированного роста лизинговой деятельности и реализации инвестиционных проектов на предприятиях энергетического комплекса как в Российской Федерации, так и за рубежом при использовании международного лизинга.

Разработка и апробация методики расчета лизинговых платежей при оперативном лизинге с учетом процесса страхования. Новизна разработанной методики заключается в формировании лизинговых платежей посредством введенного автором изменяемого коэффициента амортизируемой части лизингового имущества. Автор обосновано доказывает необходимость введенного им коэффициента амортизируемой части лизингового имущества, который через среднее значение эффективного использования основных производственных средств и нормативный срок полезного использования основных производственных средств позволит варьировать показатели, формирующие лизинговый платеж и получить экономические выгоды для лизингополучателя (энергетического предприятия).

Тестирование методики применительно к российскому энергетическому предприятию позволило доказать целесообразность ее применения на предприятиях энергетического комплекса, а также на предприятиях разных отраслей промышленности.

4. Обоснованность и достоверность выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. . Обоснованность и достоверность заключительных выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации, объясняется тем, что они базируются на научном анализе и систематизации теоретического, аналитического материалов, результатов практических исследований, представленных в отечественной и зарубежной литературе библиографического списка, преимущественно оригинальных. Существенную роль в обосновании результатов сыграла используемая методология исследования, основанная на применении общенаучных методов познания, системном подходе, метаматематических и других методах.

5. Научная, практическая, экономическая, социальная значимость результатов диссертации с указанием рекомендаций по их использованию. Научная значимость диссертации заключается в развитии теоретических основ организации международного оперативного лизинга с привлечением межгосударственных финансово-кредитных институтов и инвестиционных компаний для последующей продажи лизингового контракта, в развитии теоретических основ лизинга как источника финансирования, в разработке методических подходов к определению конкурентных преимуществ экспортеров лизинговых услуг в энергетической отрасли, а также агрегированного подхода к применению видов лизинга.

Практическая значимость полученных результатов состоит в том, что они внедрены в деятельности энергетических и лизинговых организаций ОГУЭП «Облкоммунэнерго», АО «Сбербанк Лизинг», ООО «Иркутскэнерго», ООО «Investment Group (Шаньси) «Чжун-Цай»» (4 акта), а также в учебном процессе Иркутского национального исследовательского технического университета (1 справка о внедрении).

Основные положения и выводы диссертации также использованы при разработке научно-исследовательских тем в ФГБОУ ВО «Иркутский национальный исследовательский технический университет»: «Формирование методических и практических подходов к повышению эффективности работы инновационных предприятий» (2017 год); инновационный проект «Цифровая платформа профессий как новый формат в образовании» № 01НИО/2018 от 27.06.2018 г.; «Совершенствование методического инструментария для повышения эффективности инновационного бизнеса» (2019 год); «Формирование методических подходов к повышению эффективности работы инновационных предприятий в условиях цифровой экономики» (2021 год); «Проведение фундаментальных научных исследований и поисковых научных исследований отдельными научными группами» (2022 год); «Разработка оптимальной технологии, алгоритма добычи и обращения криптовалют в условиях Сибири» (2022 год).

Социально-экономическая значимость состоит в том, что реализация теоретических и практических положений диссертации нацелена на расширенное применение лизинга как источника финансирования и привлечение финансовых организаций с целью совершенствования инвестиционной деятельности предприятий.

6. Опубликованность результатов диссертации в научной печати. Основные положения и результаты исследования достаточно полно изложены в 26 работах, в том числе 1 монографии (в соавторстве), 17 (14 – в соавторстве) статей в научных рецензируемых журналах из них 11 (9 – в соавторстве) статей, опубликованные в Scopus/WoS; 3 – рекомендованные ВАК Российской Федерации; 3 – рекомендованные ВАК Республики Беларусь), 6 – (в соавторстве) статей в материалах конференций; 2 – (в соавторстве) в сборниках научных трудов. Объем публикаций, соответствующих п. 19 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий, составляет 9,75 авторского листа.

7. Соответствие оформления диссертации требованиям ВАК. Оформление диссертации в целом, ее отдельных составляющих, автореферата соответствует требованиям Инструкции по оформлению диссертаций и автореферата, утвержденной Постановлением Высшей аттестационной комиссии Республики Беларусь 28.02.2014 №3 (в ред. Постановления высшей аттестационной комиссии Республики Беларусь 22.08.2022 г. №5). Автореферат диссертации соответствует содержанию работы и в полной мере отражает результаты научного исследования.

8. Соответствие научной квалификации соискателя. Актуальность и сложность выбранной темы, уровень специальных знаний, социальная и экономическая эффективность результатов позволяют заключить, что автор Барыкина Юлия Николаевна является подготовленным специалистом экономического профиля. Ее научная квалификация, профессиональные компетенции в области финансирования позволяют самостоятельно формулировать гипотезы и проводить исследование экономических научных и практических задач и проблем. По квалификации и глубине понимания предметной области исследования соискатель соответствует требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

9. Недостатки диссертации. Отмечая научную новизну и практическую значимость работы, высокую степень обоснованности ее результатов, следует также указать на некоторые частные недостатки, присущие диссертации:

1. Автор при проведении исследования особенностей использования лизинговой формы финансирования обосновала значение данного источника инвестирования, однако в работе недостаточно конкретизированы исследуемые особенности для развития инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации.

2. В диссертации автор анализирует тенденции развития лизинга как перспективного вида финансового обеспечения предприятий Российской Федерации и зарубежных стран. При этом автору следовало бы отразить долю оперативного лизинга в странах БРИКС, ЕАЭС, СНГ.

3. В созданной системе формирования агрегированных видов лизинга, автор учитывает условия страхования при проведении лизинговой сделки, однако в теоретической части работы недостаточно уделено внимание видам страхования при использовании лизинговой формы финансирования.

4. В диссертации, автор не в полной мере обосновала применение способа начисления амортизации по сумме чисел лет в методике расчета лизинговых платежей.

Однако, названные недостатки не снижают значимости теоретических выводов и практических рекомендаций.

10. Заключение

Диссертационная работа Барыкиной Юлии Николаевны «Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности предприятий энергетического комплекса Российской Федерации» представляет собой оригинальное, законченное научное исследование, обладающее научной новизной и практической значимостью. Диссертация соответствует пп. 20, 21 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий, так как является самостоятельной научно-квалификационной работой в области инвестиционной политики.

Ее автор **Барыкина Юлия Николаевна** заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «финансы, денежное обращение и кредит» за:

1. Развитие теоретических основ лизинговой формы финансирования инвестиционной деятельности, включающее: дополнение классификационных признаков лизинга (способы начисления амортизации, выбор размера коэффициента ускорения, определение уровня риска лизингодателя, выбор условий поставки лизингового имущества в соответствии с правилами ИНКОТЕРМС); выделение соответствующих данным критериям новых видов лизинга, введение в научный оборот авторского определения понятия «агрегированный лизинговый механизм», основанного на комплексном подходе к разработке единого механизма лизинговой

формы финансирования инвестиционной деятельности посредством необходимых элементов лизингового договора. Данное определение в отличие от существующих трактовок понятия раскрывает процесс разработки механизма лизинговой формы финансирования через совокупность заданных параметров лизингового договора в результате взаимодействия контрагентов на каждом этапе лизинговой сделки.

Это позволило: определить цель, задачи, функции лизинга как формы финансирования инвестиционной деятельности; определить виды, формы, типы в виде элементов лизинговой формы финансирования и представить механизм финансирования инвестиционной деятельности с учетом удовлетворения потребностей контрагентов лизинговых сделок; обосновать необходимость использования комплексного подхода при разработке единого механизма лизинговой формы финансирования посредством применения необходимых элементов лизингового договора, позволяющего контрагентам лизинговой сделки объединить в условиях одного лизингового контракта все этапы их взаимодействия. В свою очередь учет элементов лизингового договора предоставит возможность достичь максимального эффекта в процессе разработки механизма лизинговой формы финансирования в целях совершенствования инвестиционной деятельности на предприятиях энергетического комплекса Российской Федерации.

2. Методические подходы к определению конкурентных преимуществ экспортеров лизинговых услуг, суть которых заключается в определении экономических показателей (ключевая ставка по кредиту, процентная ставка по лизинговым платежам, ставка по договору имущественного страхования, ставка инфляции, ставка НДС, ставка импортной таможенной пошлины, ставка транспортного налога, ставка налога на имущество, ставка акциза, процент амортизации), влияющих на приобретение имущества в лизинг, а также разработке методики расчета весового коэффициента экономических показателей значимости стран, позволяющей осуществить выбор среди стран-членов БРИКС, ЕАЭС, СНГ наиболее выгодных для сотрудничества контрагентов лизинговой сделки при экспорте лизинговых услуг.

Научная значимость и отличие авторских методических подходов заключаются в том, что предложена методика расчета весового коэффициента экономических показателей важности стран, в которой экономические показатели, влияющие на приобретение имущества в лизинг, используются как индикаторы для расчета весового коэффициента методом ранжирования и влияют на определение рангового значения весомости стран БРИКС, ЕАЭС, СНГ по привлекательности в области лизинговых сделок.

Применение данной методики дает возможность выявить приемлемые условия для поставки лизингового имущества и определить конкурентное преимущество стран для выгодного сотрудничества по лизинговым сделкам при экспорте лизинговых услуг.

3. Система формирования агрегированных видов лизинга, суть которой состоит в использовании нескольких видов лизинга с учетом классификационных признаков, что позволит учесть интересы контрагентов на всех этапах их взаимодействия за счет расширенного спектра предлагаемых услуг. В свою очередь объединение элементов лизинговой формы финансирования является наиболее приемлемым в зависимости от условий лизинговой сделки и способствует совершенствованию инвестиционной деятельности на предприятиях энергетического комплекса Российской Федерации.

В отличие от существующих разработок авторская система формирования агрегированных видов лизинга раскрывает применение его элементов в совокупности

(по месту нахождения контрагентов лизинговой сделки, окупаемости лизинга за время действия одного лизингового контракта, характеру лизинговых платежей, по объему обслуживания передаваемого имущества, срок лизингового договора). Отличительной особенностью предложенной авторской системы формирования агрегированных видов лизинга является включение условий поставки лизингового имущества с учетом свода правил International commercial terms (Инкотермс), используемых при оформлении лизингового контракта, регулирующих обязанности продавца при разных экономических условиях в отношении поставки лизингового имущества.

Предлагаемая система позволяет сформировать механизм финансирования посредством объединения элементов лизинговой формы финансирования и способствует системному удовлетворению потребностей контрагентов лизинговых сделок в различных экономических условиях. Механизм объединения нескольких видов лизинга позволяет расширить применение лизинга как инструмента инвестиционной деятельности предприятий.

4. Алгоритм организации международного оперативного лизинга с последующей продажей лизингового контракта, который включает привлечение финансирования межгосударственных финансово-кредитных институтов и привлечение инвестиционных компаний для последующей продажи лизингового контракта.

Предложенный алгоритм отражает строгую последовательность взаимодействия участников лизинговой сделки (лизингодатель, лизингополучатель, кредитное учреждение, межгосударственный финансово-кредитный институт, страховая компания, поставщик лизингового имущества, обслуживающая компания), а также порядок их взаимоотношений по определению условий приобретения лизингового имущества, поставки энергетического оборудования, страхования, кредитования, технического обслуживания, возврата лизингового имущества с последующей модернизацией на производственных мощностях поставщика, модернизацией оборудования для вторичной передачи в лизинг. В отличие от существующих авторский алгоритм позволит лизингополучателю вернуть объект основных средств с моральным устареванием и получить новое имущество, которое отвечает современным требованиям технологического процесса. Отличительной особенностью представленного алгоритма является применение международного возвратного лизинга, когда лизингополучатель одновременно выступает продавцом и покупателем лизингового имущества (энергетического оборудования), а также международного финансового лизинга с целью поставки модернизированного лизингового имущества (энергетического оборудования).

Применение авторского алгоритма позволяет осуществить процесс взаимодействия контрагентов международной лизинговой сделки, используя оперативный и финансовый лизинг при участии межгосударственных финансово-кредитных институтов и инвестиционных компаний с последующей продажей лизингового контракта; обеспечить рост оборачиваемости лизингового имущества через лизинговый опцион.

5. Методика расчета лизинговых платежей при оперативном лизинге с учетом процесса страхования, суть которой заключается в применении способа начисления амортизации и включении расчета сумм страховых платежей при финансовом и имущественном страховании.

Новизна разработанной методики состоит в том, что формирование лизинговых платежей осуществляется через введенный автором изменяемый коэффициент амортизируемой части лизингового имущества, варьирующий значения показателей

(среднее значение эффективного использования основных производственных средств, нормативный срок полезного использования производственных средств).

Применение методики позволяет: получить налоговые льготы, а также ускорить процесс модернизации технологически морального устаревания объекта основных средств; увеличить в кратчайшие сроки производство и реализацию производственных мощностей; сократить период оплаты суммы лизинговых платежей.

Доктор экономических наук, профессор,
первый проректор
УО «Белорусский государственный
экономический университет»

Е.Ф. Киреева

03.01.2023.

