

В диссертационный совет Д 212.248.06  
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО  
«Северо-Осетинский государственный  
университет имени К.Л. Хетагурова»

### **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

**Савцовой Анны Валерьевны, доктора экономических наук, доцента,  
профессора кафедры «Финансы и кредит»**

**ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»**

на диссертацию Чениб Бэллы Руслановны на тему:

«Управление денежными потоками в казначейской системе  
исполнения бюджетов в Российской Федерации»,

представленную на соискание ученой степени кандидата экономических  
наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

#### **Актуальность темы исследования**

Как свидетельствует опыт управления общественными финансами, залогом качественной организации бюджетного процесса является слаженность действий всех его участников, в особенности органов государственной власти, ответственных за выполнение каждого его конкретного этапа. Одно из доминирующих мест среди них принадлежит органам Федерального казначейства, обеспечивающим кассовое обслуживание на стадии исполнения и тем самым практическую реализацию денежных средств бюджета.

Стремительное развитие современных казначейских технологий и расширение функций органов казначейства привело к построению их работы, со средствами на счетах бюджетов, по аналогии с казначействами в частных организациях, главной функцией которых является управление ликвидностью. С начала 2008 года временно образовавшееся положительное сальдо средств на счете федерального бюджета активно используется в

финансовых операциях на бирже. Перечень механизмов и инструментов, применяемых в процессе управления денежными потоками на казначейских счетах бюджетов, почти ежегодно расширяется и обновляется, таким образом, актуальным становится их изучение и научная оценка эффективности, а также поиск и разработка новых более оптимальных подходов к поддержанию бесперебойности и ликвидности операционной деятельности казначейства по обслуживанию бюджетов.

В совокупности вышесказанное свидетельствует об актуальности и значимости научного исследования в области управления денежными потоками на казначейских счетах бюджетов, проведенного соискателем ученой степени кандидата экономических наук Чениб Б.Р.

**Степень обоснованности и достоверности научных положений,  
выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном  
исследовании**

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций в теоретической части определяется тем, что работа базируется на признанных и получивших широкое распространение исследованиях классических и современных ученых России и других стран мира, посвященных большому кругу вопросов – бюджет и бюджетный процесс, казначейская система, теория кредита, управление денежными потоками, экономико-математическое моделирование, информационные и платежные технологии.

Исследование выполнено на основе общенаучных и конкретно – научных методов, таких как монографический, дедуктивный и индуктивный, аналитический и синтетический методы для выявления причинно-следственных связей, логический анализ, статистические методы исследования экономической конъюнктуры, методы экономико-математического моделирования, функционального анализа и др.

В практической части достоверность результатов и научных положений исследования достигнута благодаря использованию в качестве

информационной базы материалов и официальных статистических данных Министерства финансов РФ, Федерального казначейства и его региональных управлений, Банка России, Счетной Палаты, Московской Биржи и т.д.

Диссертация, несомненно, обладает внутренним единством, логика её построения отвечает поставленной цели и способствует решению задач.

В первой главе изучены место и содержание функции управления денежными потоками в деятельности органов Казначейства России и зарубежных государств: обосновывается значимость регулирования баланса и ликвидности счетов бюджетов в исторически сложившейся централизованной модели казначейской системы исполнения бюджетов в России, систематизированы научные положения в области управления денежными потоками и структура данного процесса в казначейской системе, исследуются мировые тенденции развития казначейских систем в части движения денежных средств на счетах бюджетов.

Во второй главе анализируются текущие итоги деятельности Казначейства России в содействии эффективному управлению государственными финансами: выделены и разобраны практические аспекты функционирования механизмов таргетирования баланса единых счетов бюджетов РФ, раскрывается роль краткосрочных бюджетных кредитов и анализируется динамика их применения в кассовом обслуживании бюджетов всех уровней, проводится анализ финансовых инструментов управления ликвидностью с последующим синтезом результатов, применяемых для их рейтинговой оценки.

Третья глава посвящена открытию новых направлений развития механизмов и финансовых инструментов движения денежных потоков бюджетов: сконструирована методика расчета оптимальных пропорций размещения временно свободных кассовых остатков в финансовые операции Казначейства, разработана новая модель концентрации кассовых остатков для бюджетов всех уровней на одном счете по виртуальному типу,

аргументируется использование технологии блокчейн в регулировании движения денежных потоков на казначейских счетах.

К достоинствам работы следует отнести наличие четко выстроенных и аргументированных по результатам работы выводов в каждом параграфе, обеспечивающих выстраивание общей цепи итоговых рекомендаций автора к решению конкретных задач и достижению цели исследования.

Весомым свидетельством обоснованности и достоверности научных результатов, выводов и рекомендаций исследования является широта их представления на 8 международных, межрегиональных и региональных научных и научно-практических конференциях. Кроме этого, автором опубликовано 9 статей в научных журналах объемом 7 п.л. (авторский – 5,5 п.л.), среди них 7 статей объемом 5,5 п.л. (авторский – 4,9 п.л.) в научных журналах, включенных в Перечень рецензируемых научных изданий ВАК при Минобрнауки России.

**Новизна научных положений, выводов и рекомендаций,  
сформулированных в диссертационном исследовании, их  
теоретическая и практическая значимость**

Научная новизна исследования заключается в теоретико-методическом обосновании и разработке комплекса мер по развитию методик, механизмов и технологий управления денежными потоками на казначейских счетах бюджетов РФ. Конкретно научная новизна раскрывается в следующих результатах:

1. Несомненное теоретическое значение имеют предложенная в исследовании систематизация различных научных подходов к определению понятия «денежные потоки», а также выстроенная схема, действующей в казначейской практике РФ, системы управления денежными потоками и классификация её механизмов и инструментов по ключевым направлениям оптимизации. По результатам анализа организации и функционального построения КСИБ в различных странах, в особенности финансово-

экономических отношений, складывающихся в них в процессе управления денежными потоками бюджетов, в исследовании предложен авторский порядок их классификации: англо-саксонский, континентально-европейский и исламский типы.

2. На основе анализа официальных сведений о проведенных с каждым из финансовых инструментов операциях, впервые проводится их рейтинговая оценка, заключающаяся в расчете рейтинга каждого из них по предложенным в исследовании перечню и формулам ключевых показателей: коэффициент вариации, нейтральность, прибыльность, рентабельность и коэффициент частоты. По полученным итогам автором аргументируется необходимость совместного применения различных видов инструментов с целью максимально результативной диверсификации их свойств.

3. Высокое научно-практическое значение имеет скомбинированная автором методика планирования на базе количественного метода анализа иерархий и качественного моделирования бюджетных стратегий по сценарному методу. Проанализированные статистические материалы по проведению финансовых операций Казначейства России со свободными средствами бюджета используются исследователем для расчета точных пропорций по методу Саати, которые затем корректируются в зависимости от срочности сделки и действующего сценария бюджетной политики. Полученные соотношения могут применяться в процессе структурирования вложений временно свободных средств по финансовым инструментам с целью достижения оптимального результата.

4. По итогам анализа текущего механизма Cash concentration в казначейской системе автором была сконструирована схема виртуального управления группами казначейских счетов бюджетов всех уровней с целью обеспечения возможности размещения их временных остатков в финансовые инструменты и снижения рисков образования кассовых разрывов. Принципом её является регулирование объемов (региональными финансовыми органами власти) и самостоятельное размещение средств

(управлениями казначейства) по финансовым инструментам, перечень и договора по которым заключаются центральным органом. Данная идея достаточно аргументирована: составлена таблица требуемых изменений и нововведений в деятельности Казначейства России при её эксплуатации, а также проведена оценка эффективности её практического применения.

5. Рекомендован переход к использованию распределенного типа баз данных для управления денежными и информационными потоками по свойствам технологии блокчейн, которая будет заменять функции всех ныне действующих информационных систем Казначейства. Автором предлагается адаптация свойств технологии к казначейской системе: кассовые операции с бюджетными средствами будут проводиться публично-правовыми образованиями между собой без посредников, но под регулированием Федерального казначейства – группового контроллера с расширенной региональной сетью территориальных отделов. Предложенное нововведение обосновывается возможностью усовершенствования информационного обеспечения, надзорного процесса, скорости и ликвидности транзакций и т.д.

*Теоретическая значимость* исследования заключается в приращении научных знаний в области управления денежными потоками применительно к казначейской системе исполнения бюджетов: систематизация подходов к определению терминов, новые критерии классификации казначейских систем, анализ исторических особенностей развития принципа единства кассы в отечественной системе и др.

*Практическая значимость* исследования состоит в разработанных авторских предложениях для работы Казначейства России по управлению денежными средствами на счетах бюджетов, основанных на положениях научной новизны диссертации: перечень и формулы коэффициентов для оценки эффективности их финансовых операций, методика оптимального распределения временных остатков по инструментам, виртуальная модель управления группами казначейских счетов, перестраивание действующей

системы казначейского обслуживания на распределенный тип управления данными.

### **Дискуссионные вопросы и замечания**

Несомненно, диссертация Чениб Б.Р. представляет собой законченную научно-квалификационную работу, которая, тем не менее, содержит ряд моментов требующих уточнения:

1. Согласно рисунку 2 на стр. 21 диссертации, основные направления развития деятельности Федерального казначейства связаны с совершенствованием системы управления государственными финансами, контрольной, учетной и информационной системами. Несмотря на обоснование преимущественного значения системы управления государственными финансами, разработки автора также касаются развития контрольных и информационных систем. При этом вопрос содержания и значения учетных полномочий ведомства остается не тронутым в исследовании.

2. По итогам составления 3 предложенных вариантов сценариев бюджетной политики диссертантом указывается, что 2 «рыночный» вариант является наиболее актуальным в современных условиях по причине его соответствия действующему курсу бюджетной политики России. Вместе с тем отсутствуют какие-либо конкретные доводы или примеры подтверждающие их сходные тенденции, в связи с чем требуется дополнительное пояснение полученных заключений.

3. Диссертантом предлагается расчет коэффициента вариации финансовых операций казначейства в качестве индикатора безопасности их проведения. Представляется что данное положение недостаточно обосновано, поскольку в процессе расчета рейтинговой оценки в исследовании данный показатель не участвует по причине его дестимулирующего характера, следовательно, возникает вопрос о целесообразности его использования.

4. Обращает на себя внимание отсутствие, как в сравнительной рейтинговой оценке финансовых инструментов, так и отдельной математической оценки эффективности проанализированных во второй главе операций по бюджетным кредитам на пополнение кассовых разрывов на счетах бюджетов, что ставит под сомнение полноту решения третьей задачи работы («провести анализ практических результатов функционирования механизмов таргетирования баланса ЕКС и сравнительную оценку финансовых инструментов, используемых в процессе управления его ликвидностью»).

5. Техническим является замечание о наличии в тексте большого количества сокращений (ФК, КСИБ, ЕКС, МОУ ФК, ГАБС, УФК, ТОФК, ИС и др.), при этом часть их имеет двойное значение и их применение может ввести читателей в заблуждение. Например, на стр. 111 сокращение «ППО» исследователь использует и как «прикладное программное обеспечение», и как «публично-правовое образование».

Указанные замечания не снижают ценности и общего позитивного впечатления от научной значимости диссертационной работы.

#### **Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней**

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что диссертация Б.Р. Чениб представляет собой завершённую научно-квалификационную работу, в которой предложено решение научной задачи по научному обоснованию и разработке практических рекомендаций по сбалансированию объемов и синхронизации во времени денежных потоков на казначейских счетах участников бюджетного процесса для максимизации положительного значения сальдо на них.

Содержание, структура работы, а также полученные результаты соответствуют поставленным задачам исследования и полностью отражены в автореферате и опубликованных работах. Предложенные соискателем



рекомендации хорошо аргументированы, в работе ясно показаны отличия от предложений, сформулированных ранее в исследованиях по данным направлениям.

Диссертация на тему «Управление денежными потоками в казначейской системе исполнения бюджетов в Российской Федерации» соответствует пунктам. 2.18 «Механизмы распределения бюджетных средств» и 2.19 «Казначейство и казначейская система исполнения бюджетов» Паспорта научной специальности ВАК 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Таким образом, представленная диссертация в полной мере соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842.

Автор диссертации Чениб Бэлла Руслановна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,  
д.э.н., доцент,  
профессор кафедры  
«Финансы и кредит»  
ФГАОУ ВО  
«Северо-Кавказский  
федеральный университет»

Савцова Анна Валерьевна

Дата 06.11.2018г.

Гербовая



ПОДПИСЬ Савцовой А.В.  
УДОСТОВЕРЯЮ  
д. начальник Управления  
делами СКФУ С.В. Терехова

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет»  
Адрес: 355009, Ставропольский край, г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1  
Телефон: (8652) 33-03-37  
E-mail: levandanna@yandex.ru

ПОДПИСЬ УДОСТОВЕРЯЮ:  
начальник отдела  
по работе с сотрудниками УОП

*Савезов А.В*



УДОСТОВЕРЯЮ  
начальник Управления  
Федеральное АСЭО

