

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

ОТЗЫВ

официального оппонента Айларовой Галины Идыговны,
кандидата экономических наук, доцента кафедры
«Экономика и финансы» Владикавказского филиала ФГБОУ ВО
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
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.

1. Актуальность избранной темы

В настоящее время одним из ключевых направлений государственной бюджетной политики является обеспечение операционной эффективности использования бюджетных средств, в особенности в процессе их казначейского управления.

Первоочередной задачей перед органами Федерального казначейства ставится организация кассового исполнения федерального бюджета, а также обеспечение кассового обслуживания бюджетов бюджетной системы страны. Данный процесс построен в соответствии с принципом единства кассы, суть которого - централизация бюджетных средств на Единых счетах Казначейства. Реализация приведенного направления бюджетной политики со стороны органов казначейства заключается в регулировании балансов Единых счетов и поддержке их ликвидности, а также сопровождении операций проводимых со средствами на них.

Важно отметить, что современное управление средствами на казначейских счетах активно осуществляется посредством применения широкого перечня продуктов кэш-менеджмента. Вместе с этим система требует совершенствования и модификации в условиях непрерывных колебаний на биржевом рынке, реформ бюджетного законодательства и прогресса платежных технологий.

Актуальным также становится вопрос обеспечения ликвидности счетов конкретно региональных и местных бюджетов ввиду их большого количества и отсутствия возможности централизованного регулирования временно свободных остатков, в связи с чем идеи по созданию условий для их размещения в краткосрочные финансовые операции представляются особенно интересными.

В силу указанных выше обстоятельств, диссертационное исследование Чениб Бэллы Руслановны на тему «Управление денежными потоками в казначейской системе исполнения бюджетов в Российской Федерации» написано на весьма актуальную тему, восполняет отдельные пробелы в теории и практике управления денежными средствами на счетах бюджетов, способствует его развитию.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверности

Результаты исследования, научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, являются обоснованными и достоверными, что подтверждает использование значительного объема источников при написании работы (205 источников), среди которых присутствуют нормативно-правовые акты, книги, монографии, статьи в рецензируемых научных журналах, зарубежные исследования, официальные сайты органов государственной власти и иные. Данные ресурсы посвящены темам в сфере формирования эффективного бюджетного процесса, в частности истории и современным тенденциям развития казначейской системы обслуживания в России и за рубежом. Значительная часть источников из области финансового менеджмента, математического исследования, моделирования и оценки, статистического анализа, информационных технологий.

Для подтверждения и обоснования научных положений и выводов активно используются иллюстративные и расчетные материалы: 30 рисунков, 11 таблиц и 19 формул, которые позволяют повысить наглядность предлагаемых результатов проведенного исследования. Их достоверность и обоснованность также подтверждается использованными в процессе исследования научными методами: методы исторической периодизации, абстрагирования, историко-сравнительный, монографический, дедуктивный и индуктивный, аналитический и синтетический методы, логический анализ, системный подход, метод экспертных оценок, табличный и матрич-

ный методы. Следует также подчеркнуть активное применение специальных экономических методов, а именно статистические методы исследования экономической конъюнктуры, методы экономико-математического моделирования, графических изображений, функционального анализа и др.

Установлено соответствие результатов исследования, выводов и предложений, сформулированных в диссертации, поставленной цели и задачам.

Структура диссертации является логичной: с учетом формулировки темы исследования первая глава посвящена анализу теоретических и исторических основ построения казначейской системы и процесса управления денежными потоками в ней. Далее автор переходит к анализу действующей практики управления и её результатам, с применением методов статистического анализа и оценки. В завершении предлагаются решения выявленных недостатков посредством разработанных методик и моделей, подтверждаемых математическими расчетами и представляющих собой практическую значимость исследования.

Весомым свидетельством обоснованности и достоверности научных результатов исследования является их отражение в научных публикациях. По теме диссертации опубликовано 18 работ, авторский объем которых составляет 14,7 п.л., в том числе 7 работ авторским объемом 4,9 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России и одна монография (4,6 п.л.). Результаты исследования были апробированы на международных, межрегиональных и региональных конференциях.

На основании вышесказанного, научные результаты, выводы и рекомендации, изложенные в диссертации Б.Р. Чениб, следует признать достоверными и обоснованными.

3. Новизна исследования, полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Научная новизна исследования определяется автором как «теоретико-методическое обоснование и разработка комплекса мер по развитию методик, механизмов и технологий управления денежными потоками на единых счетах бюджетов РФ в органах Федерального казначейства». Ввиду того, что целью диссертации является научное обоснование и разработка практических рекомендаций по сбалан-

сированию объемов и синхронизации во времени денежных потоков на казначейских счетах участников бюджетного процесса для максимизации положительного значения сальдо на них, следует указать на их логическую взаимосвязь.

Новизной обладают следующие научные результаты, выносимые на защиту:

- В рамках проведенного теоретико-нормативного изучения процесса управления денежными потоками на казначейских счетах бюджетов РФ соискателем систематизированы научные положения в области управления денежными потоками, в частности развиты подходы к определению понятий «денежные потоки», «таргетирование остатков» и «управление ликвидностью» в условиях казначейской системы и представлена структурная модель данного процесса: характеризуются и классифицируются по направлениям оптимизации механизмы и финансовые инструменты, применяемые органами Федерального казначейства.

- Заслуживает внимания представленный автором подход к классификации типов казначейских систем исполнения бюджетов в странах мира на основе классификационных критериев - «организационно-функциональное строение» и «инструменты управления ликвидностью». По результатам сравнительного анализа по предложенным критериям выделяются схожие тенденции развития отечественной системы с каждым из выделенных типов управления денежными потоками на казначейских счетах.

- По результатам факторного и сравнительного анализа применяемых Федеральным казначейством финансовых инструментов проведена рейтинговая оценка их эффективности по свойствам безопасности, доходности и ликвидности с использованием предложенных автором коэффициентов вариации, нейтральности, прибыльности, рентабельности и частоты, и их формул применительно к объектам оценки.

- Разработана двухэтапная методика оптимального распределения свободных остатков средств между финансовыми инструментами посредством матричных расчетов их процентных соотношений и с учетом ключевых факторов влияния на их размещение в соответствии с действующим, по авторской классификации, сценарием бюджетной политики государства.

- В связи с проиллюстрированным в работе отсутствием возможности регулирования ликвидности единых счетов региональных и местных бюджетов и обосно-

ванной необходимостью создания источника покрытия кассовых разрывов на них за счет прибыли от применения финансовых инструментов с временно образующимися остатками, разрабатывается новая модель концентрации средств для бюджетов всех уровней на одном счете по виртуальному типу. По выстроенной автором схеме, под контролем местных органов власти, региональные Управления казначейства могут планировать и размещать свободные остатки по договорам, заключаемым Федеральным казначейством на открытой бирже с банками, что будет гарантировать законность и безопасность сделок и снижать риски неплатежеспособности их бюджетов в будущем.

- В условиях расширения контрольных полномочий органов казначейства в исследовании рассматривается возможность перехода государственной платежной и информационной систем на распределенный тип по актуальной в настоящее время технологии блокчейн с целью оптимизации информационных и контрольных функций казначейства в форме главного майнера. По результатам анализа свойств технологии и изучения опыта её внедрения в отечественных банках обосновывается её преимущество перед действующей в казначействе системой.

4. Значимость для науки и практики полученных автором результатов.

В научной работе автором в полной мере раскрыты теоретико-методологические основы развития централизованной модели казначейской системы исполнения бюджетов в направлении регулирования баланса и ликвидности их единых счетов. Систематизированы трактовки отечественных и зарубежных авторов в определении термина «денежные потоки», обоснован научно-методологический подход к процессу оптимизации движения денежных средств на счетах бюджетов РФ.

По итогам анализа обширного объема отечественного и зарубежного законодательного и научного материала, исследователем проведен сравнительный анализ казначейских систем различных стран мира и предложена их классификация по особенностям управления денежными потоками бюджетов. Обработка большого массива числовых данных с помощью различных экономико-математических методов обосновывает выделение автором специальных коэффициентов для оценки

свойств безопасности, доходности и ликвидности активных финансовых операций Казначейства и разработку методики распределения средств по ним.

Приведенные результаты научного исследования можно рекомендовать к использованию в дальнейших научных изысканиях и в учебном процессе при разработке специальных курсов и дисциплин «Бюджет и бюджетная система», «Финансовый менеджмент», «Государственные и муниципальные финансы» и др.

Практическая значимость проведенного исследования не оставляет сомнений, так как разработаны конкретные рекомендации по повышению эффективности мероприятий, проводимых Федеральным казначейством в процессе управления денежными потоками на счетах бюджетов: коэффициенты оценки инструментов управления ликвидностью, методика планирования распределения средств по ним, модель группировки средств на счетах бюджетов всех уровней – виртуальный пулинг, перестраивание централизованного типа хранения баз данных Казначейства на распределенный.

5. Дискуссионные вопросы и замечания

Наряду с положительными результатами исследования следует отметить определенные дискуссионные моменты и недостатки:

– В автореферате автором не приведены выделенные и разобранные в третьей главе исследования, факторы, влияющие на финансовые операции казначейства. Несмотря на тщательное описание составленных по этим факторам в диссертации сценариев бюджетной политики (их принципы, параметры, содержание и требуемые финансовые инструменты) в автореферате перечислены лишь их названия без какой-либо характеристики (с. 88-91).

– В процессе изучения зарубежного опыта управления денежными потоками на казначейских счетах внимание исследователя уделялось разным аспектам. Например, в странах англо-саксонского типа основной упор делался на их исторических особенностях, в странах исламского – на организационно-культурных, континентально-европейского – на институциональной структуре государственной финансовой системы, что соответственно требует пояснения такого подхода к их изучению (с. 40-49).

– По итогам анализа функционирования казначейских механизмов планирования, централизации и контроля над денежными потоками (с.53-60) дальнейшая работа строится на разработке новых подходов к централизации средств (с.92-99), в свою очередь вопросы совершенствования механизмов Кассового планирования и казначейского сопровождения исследователем не затрагиваются (лишь в конце упоминается казначейское сопровождение при предложении перехода на блокчейн (с.103-104)).

– В ходе изучения места и роли бюджетных кредитов Казначейства России в долговой политике государства автором весьма удачно были приведены его аналоги: межбюджетные трансферты и государственные кредиты, однако на наш взгляд недостаточно полно было раскрыто их содержание и охарактеризовано преимущество казначейских займов над ними (с.62).

– К недостаткам содержания работы можно отнести наличие обширного аналитического материала в основной части, касающегося динамики проведения финансовых операций органами Федерального казначейства, который можно было бы вынести в форме отдельного приложения.

Указанные вопросы и замечания носят дискуссионный характер и несколько не снижают общей научной ценности диссертации Чениб Б.Р. как научного труда и свидетельствуют о высоком качестве проделанной работы и возможности дальнейших исследований в этой области.

6. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Диссертация Б.Р. Чениб на тему «Управление денежными потоками в казначейской системе исполнения бюджетов в Российской Федерации», является завершённой научно-квалификационной работой. В диссертации решена научно-практическая задача научного обоснования и разработки практических рекомендаций по сбалансированию объемов и синхронизации во времени денежных потоков на казначейских счетах участников бюджетного процесса для максимизации положительного значения сальдо на них. Диссертантом сформированы теоретические основы и разработаны практические механизмы и инструменты управления денежными потоками на казначейских счетах.

Предложенные соискателем рекомендации хорошо аргументированы и подтверждены математическими расчетами.

Автореферат и опубликованные Чениб Б.Р. работы отражают основное содержание диссертации и полученные результаты, обладающие научной новизной, теоретической и практической значимостью. Структура, содержание, логика и результаты исследования соответствуют поставленным автором целям и задачам.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности ВАК 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (п. 2.18 «Механизмы распределения бюджетных средств», п. 2.19 «Казначейство и казначейская система исполнения бюджетов»).

Диссертация полностью соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, а её автор Чениб Бэлла Руслановна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,

к.э.н., доцент кафедры

«Экономика и финансы»

Владикавказского филиала

ФГОБУ ВО «Финансовый университет

при Правительстве

Российской Федерации»



Галина Идыговна Айларова

(подпись)

Дата

7.11.2018

Гербовая печать



Владикавказский филиал

федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Адрес: 362002, Республика Северная Осетия-Алания, г.Владикавказ, ул. Молодежная, д. 7

Телефон: (8672) 51-89-83

Адрес электронной почты: vlad_filial@fa.ru