

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА  
Д 212.248.06 НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО  
ОБРАЗОВАНИЯ «СЕВЕРО-ОСЕТИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ КОСТА ЛЕВАНОВИЧА ХЕТАГУРОВА»  
МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ  
УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 07.12.2018 года №90

О присуждении Чениб Бэлле Руслановне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Управление денежными потоками в казначейской системе исполнения бюджетов Российской Федерации» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, принята к защите 06 октября 2018 года, протокол № 84 диссертационным советом Д 212.248.06, на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46, приказ Министерства образования и науки Российской Федерации о создании совета №1077/нк от 22 сентября 2015 года.

Соискатель Чениб Бэлла Руслановна, 1993 года рождения. В 2014 году окончила федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Кубанский государственный аграрный университет» по специальности «Финансы и кредит» и получила квалификацию экономиста. В 2018 году окончила аспирантуру по направлению подготовки 38.06.01 Экономика федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего

образования «Кубанский государственный университет». В настоящее время работает в должности преподавателя кафедры финансов и кредита федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Майкопский государственный технологический университет» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертация выполнена на кафедре мировой экономики и менеджмента федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кубанский государственный университет» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Шевченко Игорь Викторович, ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет», кафедра мировой экономики и менеджмента, заведующий.

**Официальные оппоненты:**

Савцова Анна Валерьевна - доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»;

Айларова Галина Идыговна – кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и финансы» Владикавказского филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

дали положительные отзывы на диссертацию.

**Ведущая организация** – федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет», г. Ростов-на-Дону, в своем положительном заключении, подписанном заведующим кафедрой «Финансы», доктором экономических наук, профессором Романовой Татьяной Федоровной, указала, что диссертация Чениб Бэллы Руслановны представляет собой самостоятельно выполненную, завершённую научно-квалификационную работу, в которой предложено решение важной научно-практической задачи по разработке научных и практических рекомендаций в области сбалансирования объемов и синхронизации во времени денежных

потоков на казначейских счетах участников бюджетного процесса для максимизации положительного значения сальдо на них.

Соискатель имеет 21 опубликованную работу, в том числе по теме диссертации 18 работ, общим объемом 15,6 п.л., доля автора - 14,7 п.л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях – 7, монографий – 1.

Наиболее значительные научные работы: 1. Чениб Б.Р. Казначейство России – эффективный финансовый менеджер / Б.Р. Чениб. – Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. - 2015. – №2(160) - С. 240-244 – 0,6 п.л. 2. Чениб Б.Р. Практические аспекты управления средствами ЕКС на региональном уровне / Р.Ш. Чениб, Б.Р. Чениб. – Финансы. - 2015. – №12 - С.20 - 23 – 0,5 п.л. 3. Чениб Б.Р. Место и роль кредита в бюджетном процессе / Б.Р. Чениб // Экономика: теория и практика. - 2016. - № 1 (41). - С. 106-111. – 0,8 п.л. 4. Чениб Б.Р. Распределительный тип базы данных в казначейской системе исполнения бюджетов как инструмент государственного контроля / Б.Р. Чениб. – Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. - 2016. – №4(190) - С. 245-252 – 1 п.л. 5. Чениб Б.Р. Виртуальный кэш-пулинг как модель управления казначейскими счетами бюджетов / Р.Ш. Чениб, Б.Р. Чениб // Финансы: теория и практика - 2017. – Т. 21 - №3 - С.149 - 157 – 1,1 п.л. 6. Чениб Б.Р. Сценарное моделирование распределения свободных средств ЕКС по финансовым инструментам Казначейства России / Б.Р. Чениб // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). – 2017. - №4 (60). – С. 161-167. – 0,9 п.л. 7. Чениб Б.Р. Эффективное управление денежными потоками на счетах региональных и местных бюджетов / Р.Ш. Чениб, Б.Р. Чениб // Экономика: теория и практика. - 2018. - № 1 (49). - С. 66-70. – 0,6/0,5 п.л.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы от: 1. Зав. кафедрой финансов и кредита ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет», д.э.н., доцента **Арсахановой З.А.**, отметившей, что, несмотря на указанный в автореферате приоритет функции управления финансовыми ресурсами, в связи с относительно недавним расширением контрольных полномочий Федерального казначейства, следовало больше внимания обратить на

действие и развитие механизма казначейского сопровождения и контрольных функций в процессе управления денежными потоками в целом; 2. Зав. кафедрой экономики и финансов ФГБОУ ВО «Воронежский государственный лесотехнический университет им. Г.Ф. Морозова» д.э.н., профессора **Безруковой Т.Л.**, которая относит к недостаткам отказ от использования коэффициентов безопасности в процессе построения матрицы парных сравнений, по причине их достаточного, по мнению автора, нормативно-правового регулирования, в то время как экономическое содержание безопасности финансовых операций не учитывается; 3. Профессора кафедры теории финансов ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет» д.э.н., профессора **Аникиной И.Д.**, отметившей, что требует более глубокого обоснования предложение автора о применении в органах казначейства технологии блокчейн, так как в совокупности с текущими инициативами Банка России и Федерального казначейства по созданию казначейской платежной системы данная мера представляется слабо реализуемой; 4. Директора образовательно-научного центра «Экономика и финансы» ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», д.э.н., профессора **Болвачева А.И.**, считающего не до конца раскрытой идею соискателя о создании единого виртуального казначейского счета, так как возможности использования данного механизма исследованы только в контексте управления ликвидностью на счетах региональных и местных бюджетах, и по его мнению сфера применения механизма может быть дополнена, например, оперативным учетом межбюджетных трансфертов, либо представлением данных о балансах счетов и проводимых с них транзакциях в официальном открытом доступе в системе «Электронный бюджет»; 5. Зав. кафедрой «Банковского дела» ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», д.э.н., профессора **Семенюта О.Г.**, которая считает достаточно поверхностным изложение в автореферате результатов исторического анализа, проведенных в первой главе, что не дает возможности всецело и объективно оценить их глубину и содержание, а также отмечает отсутствие в автореферате перечня необходимых

полномочий для функционирования виртуальной модели пула в казначейской системе, предложенных и перечисленных автором в диссертации, что не в полной мере раскрывает её свойства перед читателем;

6. Зав кафедрой финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет», д.э.н., профессор **Сысоевой Е.Ф.**, считающей ошибочным мнение автора о неактуальности развития операций на покрытие кассовых разрывов на едином счете федерального бюджета и отказ от оценки их рисков и предложения возможных мер для их минимизации в исследовании;

7. Директора института Экономики и менеджмента ФГБОУ ВО «Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова», д.э.н., профессора **Дорошенко Ю.А.**, отметившего отсутствие, в предложенной автором схеме на рисунке 1, перечня конкретных инструментов среди выделенных им типов операций с временно свободными остатками и операций на покрытие кассовых разрывов, что позволило бы более полно проиллюстрировать внутреннее построение процесса на этапе управления ликвидностью, а также отсутствие расшифровки некоторых узкоприменяемых аббревиатур;

8. Зав кафедрой «Государственный финансовый контроль» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», д.э.н., доцента **Федченко Е.А.**, считающей нужным уточнить порядок расчета данных по среднедневным показателям балансов единых счетов бюджетов субъектов РФ и размеров прибыли от их размещения в сделки РЕПО в таблице 6, используемых для оценки предложенной модели частично децентрализованной управления счетами, и дополнить, предложенную типологию казначейских систем по признакам управления денежными потоками на счетах, особенностями механизмов таргетирования балансов, применяемых в различных странах.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их высокой квалификацией, авторитетом в научной среде, способностью определить научную и практическую ценность диссертации, а также определяется тем, что они имеют ряд научных публикаций в соответствующей профилю защиты сфере исследования.

**Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:**

**разработана** идея, обогащающая концепцию формирования денежных потоков в системе казначейского исполнения бюджетов, которая базируется на научном обосновании приоритета развития активных финансовых операций с временно свободными кассовыми остатками при надлежащем регулировании балансов на бюджетных счетах;

**предложен** оригинальный подход к эффективному развитию отечественной казначейской системы исполнения бюджета на основе совершенствования процесса оптимизации денежных потоков на бюджетных счетах, заключающийся в обеспечении расширения действия и адаптации использования её механизмов таргетирования сальдо и финансовых инструментов в бюджетной практике;

**доказана** объективная необходимость и практическая целесообразность замены пассивного погашения временных кассовых разрывов на счетах региональных и местных бюджетов качественным таргетированием их ежедневных балансов, в том числе и размещением временно свободных остатков на них, что снижает уровень кассовой задолженности бюджетов;

**введены** уточненные трактовки понятий «денежные потоки», «управление денежными потоками», «таргетирование сальдо» и «управление ликвидностью», что позволило раскрыть их содержание и роль в процессе казначейского обслуживания бюджетных счетов;

**выявлен, обоснован и систематизирован** исходя из основных направлений реализации бюджетной политики перечень внутренних и внешних факторов, оказывающих ключевое воздействие на структуру распределения временных кассовых остатков по финансовым инструментам казначейства.

**Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:**

**доказана** тенденция активного развития платежных, контрольных, учетных и информационных функций Федерального казначейства и целесообразность выделения платежной в качестве основной среди них,

ввиду первичной необходимости управления финансовыми ресурсами государства, обеспечения своевременного и бесперебойного обслуживания кассовых операций;

**применительно к проблематике диссертации результативно использован** комплекс общепринятых методов исследования казначейской системы в целом и её отдельных финансовых механизмов и инструментов (исторический анализ развития казначейской системы в России, системный анализ научных подходов, структурный анализ финансовых механизмов, факторный анализ и рейтинговая оценка инструментов, сравнительный анализ моделей пула, матричное и сценарное планирование, графические отражения выявленных тенденций), что позволило обеспечить необходимую и достаточную достоверность сформулированных в диссертации научных выводов и разработанных практических рекомендаций,

**изучены** особенности влияния принципа единства кассы на качество движения денежных средств на основных исторических этапах развития казначейской системы в России; правовая и методическая база, регламентирующая процессы управления денежными потоками в казначейской системе; статистические данные Федерального казначейства по финансовым операциям с временно свободными кассовыми остатками и по ежедневным балансам на единых счетах бюджетов;

**раскрыты** принципы современной системы управления денежными потоками на казначейских счетах в РФ и классифицированы действующие в ней механизмы и инструменты по направлениям оптимизации прогнозных показателей распределения свободных остатков казначейских счетов;

**изложены** ключевые критерии классификации казначейских систем исполнения бюджета зарубежных стран на основе их сравнения по особенностям процесса управления денежными средствами на бюджетных счетах, в том числе организационно-функциональное строение и инструментальное содержание, а также рекомендуемые для рейтинговой оценки финансовых инструментов формулы расчета коэффициентов, отражающие их свойства доходности, риска и ликвидности.

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

**разработаны и используются** в деятельности Управления Федерального казначейства по Ставропольскому краю результаты анализа динамики показателей бюджетных кредитов на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов и структуры ежедневного баланса краевого бюджета, предложенный перечень критериев для их оценки, а также изложенные в работе научно-теоретические и практические аспекты процесса централизации средств бюджетов согласно принципу единства кассы в процессе перечисления остатков средств со счетов (Справка о внедрении). Теоретические положения и выводы исследования используются в ФГБОУ ВО «Майкопский государственный технологический университет» при разработке учебно-методического обеспечения учебного процесса по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Организация исполнения бюджета» (Акт о внедрении);

**определено** в качестве приоритетного направления для действующей системы казначейского исполнения бюджета проведение долгосрочных операций по размещению временно свободных кассовых остатков в финансовые инструменты, что связано с высоким уровнем их ликвидности, максимальной схожестью применяемых параметров операций и общим состоянием бюджетной системы;

**создана** модель частично-децентрализованного управления счетами всех уровней бюджетной системы, основанная на сборе сведений об их балансах на Едином виртуальном счете, обеспечивающая возможность регулирования ликвидности каждого из них активными финансовыми инструментами без необходимости централизации их остатков; методика планирования оптимального распределения временно свободных остатков по финансовым инструментам, основанная на матричном расчете их показателей и анализе возможных сценариев бюджетной политики;

**представлены** рекомендации и предложения по использованию современной технологии «блокчейн» в качестве платформы для развития

действующих информационных систем Федерального казначейства и транзакционного обслуживания бюджетов.

**Оценка достоверности результатов исследования выявила:**

**теоретические положения** диссертационной работы построены на известных и проверяемых фактах, в том числе фундаментальных положениях отечественной, зарубежной литературы и современных теориях по вопросам развития финансовых и бюджетных отношений, казначейского исполнения бюджетов всех уровней, формирования и развития концепций управления денежными потоками, разработки и функционирования новых механизмов и инструментов регулирования балансов и ликвидности на единых счетах бюджетов применительно к тематике диссертации;

**идея** базируется на анализе отечественной и зарубежной нормативно-правовой базы и обобщении эмпирических данных Министерства финансов, Федерального казначейства, Банка России, Счетной палаты Российской Федерации, Московской биржи, международных конференций и форумов;

**установлено**, что представленные в диссертации результаты обладают научной новизной и практической значимостью, не противоречат фундаментальным положениям теории финансов;

**использованы** традиционные и современные методики сбора и обработки массивов исходной статистической и аналитической информации и принципы их систематизации, которые обеспечили реализацию целей и задач диссертационного исследования, необходимую и достаточную достоверность теоретических выводов и практических предложений.

**Личный вклад соискателя состоит в:**

- самостоятельности и системности проведенного исследования, непосредственном личном участии соискателя в сборе исходных данных и научных обобщений, что позволило разработать научно-обоснованные предложения и рекомендации по оптимизации казначейских механизмов и инструментов управления денежными потоками с учетом сложившейся ситуации на государственных счетах и направлений развития действующей бюджетной стратегии;

- личном участии в апробации результатов исследования и научно-обоснованных предложений в части определения сложившихся тенденций в казначейской системе обслуживания бюджетов;

- апробации теоретических и практических положений диссертационного исследования в учебном процессе в ФГБОУ ВО «Майкопский государственный технологический университет»;

- личном участии в подготовке и апробации основных положений и результатов исследования в 18 научных публикациях.

На заседании 7 декабря 2018 года диссертационный совет принял решение присудить Чениб Б.Р. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 17 человек, из них 7 докторов наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 20 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за - 17, против - нет, недействительных бюллетеней - нет.

Зам. председателя диссертационного  
совета Д 212.248.06  
д.э.н., профессор

Светлана Сергеевна Галазова

Ученый секретарь  
диссертационного совета

Мадина Александровна Биганова

Ученый секретарь ученого совета СОГУ  
07.12.2018 г.



Фатима Анатольевна Кокаева