

Отзыв
официального оппонента
на кандидатскую диссертацию Ю.В. Кондратовой
"Системные принципы формирования платежных балансов в транспортных
холдингах (на примере ОАО "РЖД")" по специальности 08.00.13
(Математические и инструментальные методы экономики)

Диссертационная работа посвящена актуальной на сегодняшний день проблеме, состоящей в поиске и выборе оптимальных (с точки зрения максимума чистой дисконтированной стоимости компании) вариантов устранения кассовых разрывов в консолидированном платежном балансе транспортного холдинга ОАО "РЖД" при различных комбинациях двух факторов (объемов внешнего кредитования и объемов денежных расходов) на основе использования оптимизационной экономико-математической модели.

В работе автором получены следующие новые научные результаты.

1. Автором разработана динамическая (в месячном разрезе) оптимизационная экономико-математическая модель покрытия кассовых разрывов в платежном балансе транспортного холдинга, чей чистый дисконтированный доход максимизируется в зависимости от долей покрытия кассового разрыва за счет внешнего кредитования и снижения денежных расходов, а также ограничений на величину процентной ставки по кредитам и на объемы сокращения денежных расходов.

2. На основе разработанной модели и статистических данных ОАО "РЖД", скорректированных автором на некоторый множитель ввиду их конфиденциальности, приближенными методами произведены расчеты и выявлены отрицательные зависимости между максимальной величиной чистого дисконтированного дохода ОАО "РЖД" и величиной процентной ставки по привлекаемым кредитам, покрывающим кассовые разрывы в платежном балансе ОАО "РЖД".

3. На основе проведенных расчетов автором выработаны практические рекомендации по повышению величины чистого дисконтированного дохода ОАО "РЖД" в зависимости от комбинации способов покрытия кассовых разрывов платежного баланса компании и наличия дополнительных условий (высокого уровня инфляции, девальвации рубля, высокой доходности инвестиций).

Среди достоинств настоящей работы следует отметить большой объем использованной литературы, включающей 224 источника, и ссылки на работы предшественников XVIII-XX вв., включая труды таких выдающихся экономистов прошлого как А.-О. Курно и Ф. Галиани.

Достоверность полученных в диссертации новых результатов и сделанных на их основе выводов и практических рекомендаций обеспечивается как широкой нормативно-законодательной, делопроизводственной и эмпирической базой диссертационного исследования, включающей 44 источника из списка литературы, так и непосредственным личным участием автора в проведении сценарных расчетов в разработанных ею экономико-математических моделях.

Обоснованность полученных автором диссертации новых научных результатов и вытекающих из них выводов и рекомендаций подтверждается, во-первых, значительной теоретической базой исследования, включающей 180 источников из списка литературы на русском и английском языках, во-вторых, корректностью применения апробированного в мировой научной практике экономико-математического моделирования исследовательского и аналитического аппарата линейной и нелинейной оптимизации, в-третьих, обсуждением и апробацией полученных результатов на международных и российских конференциях и семинарах.

В процессе изучения настоящей диссертационной работы и автореферата у меня появились следующие замечания и вопросы к ее автору.

1. Формулировка научной новизны и результатов, выносимых на защиту, не отражают в полной мере достигнутых автором в работе результатов (стр. 11-12 диссертации и стр. 5 автореферата). В частности, в пункте 5 научной новизны (стр. 12 диссертации и стр. 5 автореферата) говорится: "произведена постановка оптимизационной задачи, связанной с процессом разработки консолидированных платежных балансов в холдинговых структурах, на основе принципов системного анализа". Считаю, что сама по себе постановка новой задачи не является научной новизной. Ибо одно дело - поставить задачу или сформулировать теорему, и совсем другое дело, имеющее научную новизну, - решить поставленную задачу или доказать сформулированную теорему. Пункт 5 новизны следовало бы объединить с пунктом 9.

2. На стр. 87 диссертации автор формулирует задачу максимизации суммы двух чистых дисконтированных доходов ОАО "РЖД", отражающих два различных варианта устранения кассовых разрывов (формула 2.37).

2.1. Что представляют собой NPV_1 и NPV_2 - нигде не объясняется. Читателю остается только догадываться, что NPV_1 определяется из формулы (2.35), а NPV_2 - из формулы (2.36).

2.2. Кроме того, задача (2.37) решается автором при наличии ограничений, которые почему-то появляются лишь через несколько страниц после оптимизационной функции (стр. 94-95).

2.3. В формуле (2.37) не указано, по каким аргументам происходит поиск максимума функции.

Считаю, что автор должна была представить математическую задачу в более аккуратном виде.

3. На стр. 21 диссертации автор вполне справедливо дает ссылку на работу Фердинандо Галиани "Пять книг о деньгах" (что является несомненным достоинством диссертации), но делает это не напрямую, а через энциклопедию Ф.А. Брокгауза и И.А. Ефрона (источник 192 из списка литературы, стр. 152).

3.1. Почему автор не привела ссылку на первоисточник - непосредственно на работу самого Ф. Галиани (или на ее перевод), которая имеется в сети Интернет в открытом доступе?

<https://books.google.ru/books?id=behhAAAAcAAJ&printsec=frontcover&hl=ru#v=onepage&q&f=false>

3.2. Ссылка на первоисточник ([F. Galiani]. *Della moneta libri cinque*. In Napoli: presso Giuseppe Raimondi, 1750) позволила бы избежать ошибки в его названии, которая появилась, видимо, из-за искажения чтения латинских букв в сети Интернет. В сноске 1 на стр. 21 у автора указано: («**Delia** moneta libri **quinque**»). Однако по правилам итальянского языка пишется **Della** moneta libri **cinq**ue, см. оригинал 1750 года:

https://books.google.es/books?id=_hB_gHAlI4C&printsec=frontcover&hl=ru&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Несмотря возникшие у меня замечания, касающиеся в основном изложения материала работы, но не сути самой диссертации и достигнутых автором новых научных результатов, полагаю, что в оппонируемой диссертации содержится решение научной задачи, имеющей значение для развития научно-

методологических подходов к формированию оптимального (в смысле максимума чистого приведенного дохода) платежного баланса ОАО "РЖД" (включая его дочерние общества и филиалы) на основе использования экономико-математических методов.

Таким образом, диссертационная работа удовлетворяет требованиям и критериям, предъявляемым Правительством России к кандидатским диссертациям (Постановление № 842 от 24 сентября 2013 г. в ред. от 01.10.2018), и Юлия Валерьевна Кондратова заслуживает присвоения ей кандидатской степени по заявленной специальности 08.00.13.



А.А. Афанасьев

Подпись доктора экономических наук, доцента, ведущего научного сотрудника ЦЭМИ РАН (г. Москва, Нахимовский проспект, 47) Антона Александровича Афанасьева удостоверяю:

Ученый секретарь ЦЭМИ РАН
кандидат экономических наук



А.И. Ставчиков

7 марта 2019г.