

В диссертационный совет Д 002.073.06
при Федеральном государственном
учреждении «Федеральный
исследовательский центр
«Информатика и управление»
Российской академии наук»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

**кандидата экономических наук Винниковой Изабеллы Ефимовны
на диссертационную работу Кондратовой Юлии Валерьевны
на тему: «Системные принципы формирования платежных балансов
в транспортных холдингах (на примере ОАО «РЖД»)),
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные
методы экономики»**

Актуальность выбранной темы исследования

Развитие транспортной инфраструктуры за последние годы осуществляется темпами, которые определяют ее как важнейшую отрасль в экономике России, и это требует решения финансово-экономических проблем, направленных на повышение эффективности хозяйственной деятельности организаций, а также на обеспечение надежности и бесперебойности функционирования всех видов транспорта.

Однако, применяемые в настоящее время универсальные механизмы управления финансовыми ресурсами, не учитывают специфику технических, технологических процессов отдельных видов транспорта, их многофункциональность и комплексность, а также структурные особенности, тем самым ограничивая возможность реализации общетранспортных проблем.

В этой связи, деятельность холдинговой компании, функционирующей в настоящее время на железнодорожном транспорте, требует создания и внедрения инструментария для управления и контроля денежными потоками, финансовой результативностью и платежеспособностью холдинга как коммерческой организации.

Опыт зарубежных стран показывает, что финансовый менеджмент на предприятиях, особенно холдингового типа, неразрывно связан с построением различных видов моделей, в том числе математических, которые позволяют оперативно оценивать имущественное и финансовое состояние предприятий, планировать и прогнозировать основные финансовые показатели, принимать управленческие решения.

Таким образом, тема диссертации является весьма актуальной, а вопросы, разрабатываемые в диссертации, являются весьма значимыми как для науки, так и для практического использования.

Наиболее значимые результаты диссертационной работы и их новизна

Положения, сформулированные в диссертации, обладают научной новизной и заключаются в следующем:

1. На основе глубокого изучения теоретических основ финансового менеджмента и специфики управления финансами в России автором дана расширенная трактовка термина «платежный баланс» для использования его в качестве документа, посредством которого осуществляется управление финансовыми ресурсами транспортных холдингов в оперативном режиме (стр.16-42).

2. Заслуга автора в том, что в результате исследования разработана новая классификация платежных балансов, соответствующая структурному устройству холдинговой компании, которая позволяет точнее определять общие и специфические проблемы организации и решать их в оперативном режиме на всех уровнях управления, включая производственные подразделения ОАО «РЖД» (стр.42-53).

3. Особого внимания заслуживает предложенная автором методика формирования консолидированных платежных балансов холдинговых структур, основанная на принципах системности и комплексности, а также методы сопоставимости затрат и выгод, оптимизации плановых решений с позиции допустимости и математического моделирования как способа

выбора наилучшего варианта по критерию эффективности и инструмента принятия управленческого решения (стр.54-69).

4. Положительным является предложенный автором способ обоснования необходимости совершенствования действующего в настоящее время механизма формирования платежных балансов ОАО «РЖД» с использованием методов математического моделирования. Особо значимыми являются выполненные автором исследовательские работы, направленные на повышение качества финансового планирования и расширение управляемости финансовыми ресурсами, а именно: разработана дескриптивно-оптимизационная математическая модель, описывающая действующий в ОАО «РЖД» процесс формирования платежных балансов, проведен ее критический анализ (стр.71-102) и произведена постановка концептуально новой оптимизационной задачи и разработана модель усовершенствованного процесса формирования консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД», учитывающая факторы реальных ограничений, например, финансовых ресурсов вследствие не поступления (притока) денежных средств или увеличения расходных операций (оттока денежных средств), происходящие в экономике инфляционные процессы, колебания валют при проведении расчетов по межторговым операциям и факторы риска и др.(стр. 103-130).

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

Высокая степень научной обоснованности выводов, рекомендаций и результатов, полученных в диссертации, подтверждается эффективным использованием применяемых автором методов исследования: системный анализ, экономико-математическое моделирование, функциональный анализ, сравнительно-аналитический, контент-анализ, индуктивный и дедуктивный методы.

Основные результаты диссертационного исследования докладывались

на авторитетных научных российских, а также международных конференциях и симпозиумах.

Положения диссертации содержатся в 3 научных работах, опубликованных в изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Научные положения и выводы диссертанта обоснованы. Структура исследования логична. В работе над диссертацией использовались труды отечественных и зарубежных ученых, а также специалистов широкого круга: экономистов, финансистов (в том числе и на железнодорожном, автомобильном транспорте), ученых в области математического моделирования, корпоративных финансов и др. Теоретический обзор рассматриваемого предмета подкреплён ссылками на соответствующие исследования, что также свидетельствует о достоверности проведенного исследования.

Практическая значимость диссертационной работы

Практическая значимость результатов исследования Ю. В. Кондратовой состоит в совершенствовании процедуры формирования платежных балансов ОАО «РЖД» и создании тем самым условий для роста эффективности оперативного управления финансовыми ресурсами холдингов и, как следствие, повышения их конкурентоспособности.

Основные результаты и выводы диссертационной работы могут быть использованы Департаментом корпоративных финансов ОАО «РЖД» при ежемесячном формировании платежных балансов, а также финансовыми и экономическими службами других холдингов Российской Федерации.

Разработанные модели выбора наилучшего варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД» (на базе MS Excel), выявленные в результате исследования методические особенности могут быть также использованы в научно-исследовательской и образовательной деятельности при подготовке кадров финансовых и экономических служб железнодорожного транспорта.

Дискуссионные моменты и недостатки

В работе можно выделить несколько спорных моментов и ряд недостатков:

1. Представляется, что не вполне корректно сформулирована заявленная тема исследования – «системные принципы формирования платежных балансов в транспортных холдингах», отличающаяся по своей проблематике от той, которая определена в предмете исследования в части обоснованности новых экономических подходов и методов для формирования оптимального варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД» в зависимости от технологических, организационных, экологических и других особенностей на разных видах транспорта.

2. При разработке теоретических подходов, принципов и методов формирования платежных балансов автор детально анализирует работы зарубежных и российских ученых в области математического моделирования, системности и управляемости финансового менеджмента, однако значительно меньше внимания уделяется работам, дающим оценку экономической эффективности систем финансирования в зависимости от типа общественных отношений, степени централизации этих отношений и структуры финансового управления, которые могут играть важное значение в российской специфике.

3. Несколько спорной является формулировка понятия платежного баланса как документа управленческого учета, данная автором по результатам проведения исследований (стр.88), таким образом сохраняя его участие в принятии управленческих решений в качестве источника информации. Однако, в соответствии с предложенным автором принципом допустимости, предполагающего осуществлять снижение величины кассового разрыва до нуля или за счет сокращения расходной части платежного баланса, или за счет привлечения кредитных ресурсов, в том числе средств государственной поддержки, а также с возможностью выбора варианта платежного баланса, в котором достигается максимальное значение величины чистого

дисконтированного дохода, платежный баланс становится способом планирования объёма денежных средств, обеспечивающего бесперебойную финансово-хозяйственную деятельность холдинга РЖД.

Заключение о соответствии диссертации требованиям ВАК РФ

Диссертационная работа является самостоятельным научным исследованием, содержащим принципиально новые методические подходы по формированию платежных балансов в транспортных холдингах. Применение этих подходов способствует повышению эффективности финансового управления и конкурентоспособности холдинговых организаций на рынке транспортных услуг. Автореферат полностью отражает основное содержание диссертации. В публикациях автора приведены основные положения и результаты работы.

Содержание диссертации и автореферата соответствует следующим пунктам паспорта научной специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики»: п. 1.4. Разработка и исследование моделей и математических методов анализа микроэкономических процессов и систем: отраслей народного хозяйства, фирм и предприятий, домашних хозяйств, рынков, механизмов формирования спроса и потребления, способов количественной оценки предпринимательских рисков и обоснования инвестиционных решений; п. 2.6. Развитие теоретических основ методологии и инструментария проектирования, разработки и сопровождения информационных систем субъектов экономической деятельности: методы формализованного представления предметной области, программные средства, базы данных, корпоративные хранилища данных, базы знаний, коммуникационные технологии.

Диссертационное исследование удовлетворяет пунктам 9-14 Положения о присуждении ученых степеней и требованиям ВАК Минобрнауки России, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой

степени кандидата наук, а его автор – Кондратова Юлия Валерьевна – заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

Официальный оппонент:

Доцент кафедры «Финансы»
Федерального государственного
бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Московский автомобильно-дорожный
государственный технический
университет (МАДИ)»,
кандидат экономических наук

И. Е. Винникова

И. Е. Винникова

Подпись официального оппонента заверяю:

Проректор по АР



В. В. Ушаков

11.03.2019 г.