

**МИНИСТЕРСТВО ТРАНСПОРТА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ТРАНСПОРТА (МИИТ)»
(РУТ (МИИТ))**

ул. Образцова, д. 9, стр. 9, Москва, ГСП-4, 127994
Тел./факс: (495) 681-13-40, e-mail: tu@miit.ru
ИНН/КПП 7715027733/771501001
ОГРН 1027739733922

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор
д.т.н., профессор

В.В. Виноградов

«07» марта 2019 г.



№ _____

На № _____ от _____

ОТЗЫВ

ведущей организации – Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет транспорта (МИИТ)» на диссертацию 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 в диссертационный совет Д 002.073.06 при Федеральном государственном учреждении «Федеральный исследовательский центр «Информатика и управление» Российской академии наук» (ФИЦ ИУ РАН)

Диссертация Кондратовой Юлии Валерьевны посвящена совершенствованию механизмов формирования платёжных балансов в холдинговых структурах (на примере ОАО «РЖД»). Ее целью является разработка документов на основе оптимизационного подхода с применением принципов системного анализа и методов математического моделирования.

Актуальность темы диссертационной работы. Существенные изменения экономических, социальных и научно-технических условий деятельности транспортных холдингов предъявляют все новые требования к управлению транспортными предприятиями. Повышение надежности функционирования транспортной системы должно обеспечивать возможность адаптации ее к внешним условиям, эффективную и устойчивую работу железнодорожного транспорта.

В этой связи грамотное планирование хозяйственной деятельности может явиться залогом устойчивого развития транспортных холдингов, и, в конечном счете,

экономики и государства.

Естественно, что при моделировании деятельности необходимо учитывать специфику объекта моделирования, которая весьма сложна и специфична для железнодорожного транспорта. Для этого руководители всех уровней должны оперативно оценивать происходящие изменения и определять их влияние на состояние и перспективы развития предприятий. Одной из главных проблем в управлении является своевременность и правильность принимаемых решений при любых изменениях экономической обстановки.

В условиях нестабильного функционирования предприятий недостаточно одних лишь опыта и интуиции руководителей для принятия корректных управленческих решений. Процесс управления на современном этапе характеризуется все большим совершенствованием технологических процессов, что ведет, в свою очередь, к возрастанию числа возможных альтернативных решений и усложнению процесса выработки и принятия управленческих решений и требует от руководителей стратегического образа мышления.

Выработка управленческих решений, основанных на применении математических методов и моделей на железнодорожном транспорте может стать конкурентным преимуществом по отношению к остальным видам магистрального транспорта, не использующим современные экономико-математические методы в управлении.

Структура и содержание диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения с описанием основных выводов, библиографического списка, состоящего из 224 наименований, в том числе 10 наименований иностранного происхождения, и семи приложений.

В первой главе рассмотрена ключевая роль железнодорожного транспорта в функционировании экономики Российской Федерации (с. 16-17).

В ней также отмечено, что на современном этапе развития российской экономики происходит усложнение процессов, связанных с подготовкой и принятием управленческих решений на железнодорожном транспорте в условиях растущего числа альтернатив, что требует систематизации исследований во всех областях, так или иначе связанных с управлением финансами в транспортных холдингах и, обосновывает необходимость проведения подробного обзора трудов ученых – математиков, экономистов, финансистов, транспортников – специалистов в

областях знаний, на основе которых должно производиться формирование платежных балансов в холдинговых структурах (с. 17-37).

В этой главе приведена разработанная автором классификация платежных балансов в зависимости от уровня осуществления деятельности. Для каждого из этих уровней предложено определения термина «платежный баланс» (с. 37-43). В ней также обоснована целесообразность отнесения деятельности железнодорожного транспорта к мезоэкономическому уровню деятельности предприятий, на котором важнейшей и неотъемлемой функцией аналитических служб является качественное планирование финансово-экономической деятельности, учитывающее современные глобализационные процессы и предполагающее всемерное использование положительного зарубежного опыта, адаптированного для условий нестационарной российской действительности.

В финальной части первой главы дан анализ структуры финансово-бюджетного управления ОАО «РЖД», а также определены место в ней и роль платежных балансов ОАО «РЖД».

Во *второй главе* проведен критический анализ основных методов планирования финансово-хозяйственной деятельности предприятий, а также рассмотрено их содержание применительно к холдингу «РЖД» (с. 63-69).

В ней также рассмотрены конструктивные подходы к формированию платёжных балансов холдинговых структур на основе системного подхода и сформулирован их эффективный перечень (с. 55-63).

По результатам проведенного обзора отечественных и зарубежных научных исследований, а также анализа практического опыта по текущему управлению финансовыми ресурсами на предприятиях холдингового типа, в т. ч. и на транспорте, критического рассмотрения действующего в настоящее время в ОАО «РЖД» механизма формирования консолидированных платёжных балансов научно обоснована необходимость совершенствования процесса формирования этих документов.

Намечены основные пути решения указанной проблемы: предложена новая методика по выбору наилучшего варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД». Для этого предложена математическая модель с системой ограничений, целевая функция (предполагающая максимизацию величины чистого дисконтированного дохода) и критерии допустимости, эффективности и

оптимальности разрабатываемых документов. Кроме того, в настоящей главе введены ранее не использовавшиеся в научных исследованиях определения допустимого, эффективного и оптимального консолидированного платёжного баланса ОАО «РЖД» (с. 70-97).

Изложенные методические соображения и приведенная математическая модель (с. 86-97) позволяют решать задачу по поиску наилучшего варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД» в том числе и в случае, когда оптимальный консолидированный платежный баланс ОАО «РЖД» лежит на границе области допустимых решений.

Третья глава исследования Ю.В. Кондратовой носит не только расчетный, но и методический характер. В ней, в частности, рассмотрены подходы по решению важной проблемы выбора ставки дисконтирования денежных потоков, учитываемых в платежных балансах холдингов.

В ней также проведена апробация предложенной методики выбора оптимального варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД», по результатам которой для рассмотренного примера установлено, что зависимость величины чистого дисконтированного дохода в консолидированных платежных балансах ОАО «РЖД» от величины процентной ставки по кредитам носит монотонно убывающий характер.

Изложенные методические соображения и приведенная математическая модель подтвердили свою пригодность для решения задачи по поиску наилучшего варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД», в том числе и в случае, когда оптимальный консолидированный платежный баланс ОАО «РЖД» лежит на границе области допустимых решений (с. 113-131).

Для рассмотренного примера изменение подходов по кредитованию в ОАО «РЖД» (применение III режима кредитования) позволило добиться повышения (относительно I режима) величины чистого дисконтированного дохода в консолидированных платёжных балансах ОАО «РЖД». Этот принцип соблюдается при выполнении следующих условий (с. 127-131):

- 1) уровень инфляции выше ставок по кредитам;
- 2) в случае резкой девальвации рубля;
- 3) доходность по инвестиционным инструментам превышает процентную ставку по кредитным ресурсам;

В этой главе подчеркивается, что крайне важно устанавливать критерии оптимальности консолидированных платёжных балансов ОАО «РЖД» обоснованно и в тесном взаимодействии с причастными подразделениями ОАО «РЖД».

В заключении главы автором предлагается направлять прирост доходов холдинга, полученный в результате поиска оптимального консолидированного платёжного баланса ОАО «РЖД», на развитие железнодорожного транспорта, исключение его «узких мест».

Научная новизна полученных результатов. Не вызывает сомнения наличие в диссертации научной новизны и личного вклада автора. Положения, сформулированные в диссертации, заключаются в следующем:

- стоит отметить вклад автора в расширение трактовки термина «платежный баланс». Автором предложено использовать его для обозначения документа, посредством которого осуществляется управление финансовыми ресурсами транспортных холдингов в оперативном режиме;
- введена новая классификация платежных балансов в зависимости от уровня планирования деятельности: макро-, мезо- и микроэкономический; для каждого уровня даны определения термина «платежный баланс»;
- определено место платежных балансов в системе финансово-бюджетного управления ОАО «РЖД»;
- конкретизировано применение принципов системного анализа для процесса, связанного с формированием платежных балансов ОАО «РЖД»;
- раскрыто содержание методов планирования финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД»;
- сформулированы критерии допустимости, эффективности и оптимальности платежных балансов ОАО «РЖД»;
- разработана новая дескриптивно-оптимизационная математическая модель, характеризующая действующий в ОАО «РЖД» процесс формирования платежных балансов, проведен ее критический анализ;
- произведена постановка принципиально новой оптимизационной задачи, связанной с усовершенствованием процесса разработки консолидированных платежных балансов ОАО «РЖД» согласно принципам системного анализа, по результатам решения которой получен новый подход по выбору оптимального варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД» на основе

максимизации чистой приведенной стоимости;

– приведены методические соображения по особенностям учета неопределенности и риска в процессе разработки консолидированных платежных балансов ОАО «РЖД»;

– выявлена необходимость учета многовалютности денежных потоков в платежных балансах ОАО «РЖД» и отмечены основные принципы ее реализации в процессе формирования указанных документов.

Научная новизна диссертации в целом состоит в разработке новых моделей, совершенствовании подходов к управлению финансовыми ресурсами железнодорожного холдинга «РЖД». В отличие от других немногочисленных исследований изучаемой проблемы, предложенный автором подход позволяет осуществлять формирование оптимального варианта консолидированного платежного баланса ОАО «РЖД» в условиях меняющейся конъюнктуры рынка транспортных услуг с учетом фактора времени, основываясь на системном подходе и с помощью математических моделей, что позволяет снизить риски, обусловленные «человеческим фактором». Также разработанная процедура отбора наилучшего варианта консолидированного платежного баланса может быть распространена и на другие холдинги Российской Федерации.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Логичный план диссертационной работы, системность изложения разработанных автором решений, адекватность используемого математического инструментария и оценочных критериев, а также глубина библиографического анализа позволяют сделать вывод о достаточной степени обоснованности выносимых на защиту научных положений. Для обоснования положений и выводов, сформулированных в диссертации, автором использованы научные положения экономической теории и философии, теории управления, экономики и финансов железнодорожного транспорта, корпоративных финансов и др. Для решения поставленных в диссертации задач применены методы инвестиционного и экономического анализа, оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом неопределенности и риска, экономико-математического моделирования и ряд других методов, адаптированных к решаемым задачам.

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 диссертации и использование полученных результатов. 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.

Замечания по диссертационной работе. Отмечая положительные стороны диссертации, следует остановиться и на ее недостатках.

1. Необходимо обратить внимание на тот факт, что из представленной работы не видно, насколько можно доверять моделям, разработанным диссертантом и используемым в исследовании, поскольку в тексте диссертации недостаточно полно представлены подходы к оценке качества результатов, полученных на основе используемого в работе комплекса математического моделирования.

2. Следует отметить, что в диссертационном исследовании наблюдается недостаточность обоснования необходимости использования отобранных автором диссертации методов инвестиционного и экономического анализа.

3. Представляется логичным, следуя заявленной теме диссертационного исследования «Системные принципы формирования платежных балансов в

транспортных холдингах (на примере ОАО «РЖД»)), конкретизировать те принципы системного анализа, на которых, по мнению автора, должен основываться усовершенствованный процесс разработки указанных документов управленческого учета.

Соответствие содержания диссертации автореферату и указанной специальности. Автореферат диссертации и опубликованные соискателем работы по теме исследования адекватно отражают содержание диссертации.

Область исследования диссертационной работы соответствует требованиям следующих пунктов паспорта научной специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики».

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.

Заключение. Диссертационная работа является самостоятельным научным исследованием, содержащим принципиально новые методические подходы по формированию платежных балансов в транспортных холдингах. Применение этих подходов ведет к росту эффективности управления ими за счет выработки научно обоснованных управленческих решений, что, в конечном счете, позволяет повысить конкурентоспособность этих предприятий на рынке транспортных услуг. Автореферат полностью отражает основное содержание диссертации. В публикациях автора приведены основные положения и результаты работы. Новые научные результаты, полученные диссертантом, имеют существенное теоретическое, научно-практическое и прикладное значение для развития экономико-математического моделирования, экономики и финансов транспортных холдингов.

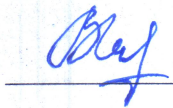
Уровень обоснованности, научной новизны, теоретическая и практическая значимость результатов позволяют утверждать, что диссертация соответствует требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученой степени», предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор – Кондратова Юлия Валерьевна заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки).

Отзыв ведущей организации обсужден и одобрен на заседании кафедры «Экономика, организация производства и менеджмент», протокол № 8 от 21 февраля 2019 г.

Заведующий кафедрой «Экономика, организация производства и менеджмент»

 д.э.н., проф. О.В. Ефимова

Секретарь кафедры «Экономика, организация производства и менеджмент»

 к.э.н., доц. В.А. Гиричева

«06» марта 2019 г.