

## ОТЗЫВ

Члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.109, д.э.н., профессора Киреевой Елены Федоровны (профиль научной специальности «Общегосударственные, территориальные и местные финансы») на диссертацию Санакоева Андрея Юрьевича на тему «Повышение долговой устойчивости субъектов Российской Федерации», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по ученой степени 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (профиль общегосударственные, территориальные и местные финансы)

Санакоев Андрей Юрьевич представил диссертацию на тему: «Повышение долговой устойчивости субъектов Российской Федерации» на соискание ученой степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Содержание представленного диссертационного исследования соответствует п. 2.24 «Источники финансирования дефицитов бюджетов и государственного долга, проблемы бюджетного дефицита в исполнении долгосрочной стратегии экономической политики» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Полагаю возможным отметить следующее:

1) соискателем Санакоевым А.Ю. выделены свойства долговой устойчивости, а именно способность долговой устойчивости ограничивать или сдерживать возникновение долговых кризисов. Обосновано, что изменение величины установленных нормативов пороговых значений отдельных показателей или комбинации показателей долговой устойчивости допустимо в случае, если нарушение их диапазона не приводит к дестабилизации макроэкономических показателей и не способно в оцениваемом промежутке времени вызвать долговой кризис субъекта Российской Федерации;

2) соискатель предложил авторский подход к определению долговой устойчивости как способности органов публичной власти субъектов Российской Федерации непрерывно обслуживать государственный долг и сдерживать возникновение долговых кризисов. Одновременно с этим, выявлены характеристики существующих подходов (нормативный и платежеспособный);

3) Санакоевым А.Ю. научно обоснован методический подход к оценке долговой устойчивости субъектов Российской Федерации, основанный на структуре долгового портфеля, учете свойств долговой устойчивости, сигнализирующих о ее нарушениях до возникновения долговых кризисов, мероприятий, позволяющих корректировать действия органов публичной власти субъектов Российской Федерации и критериев оценивания долговой устойчивости;

4) соискателем предложена тепловая карта оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации как инструмент, повышающий наглядность полученных расчетных значений показателей долговой устойчивости публично-правового образования. Тепловая карта предполагает проведение оценки исходя из возможного достижения трех вариантов значений оцениваемых показателей (синяя, желтая и красная зоны).

– Первый вариант интерпретации показателя (синяя зона тепловой карты), находящегося в диапазоне соответствия установленным значениям, заключается в подтверждении проведения грамотной долговой политики и отсутствии рекомендаций по необходимости укрепления долговой устойчивости субъекта.

– Попадание результирующего показателя оценки в желтую зону тепловой карты, свидетельствует о предельно допустимом значении показателя.

– Красная зона тепловой карты сигнализирует о нарушении пороговых значений и требует оценки возможного воздействия на другие переменные, учитываемые в методике.

5) разработан алгоритм внедрения методического подхода к оценке долговой устойчивости в деятельность органов публичной власти субъектов Российской Федерации, который позволяет комплексно и пошагово определить процедуры определения долговой устойчивости, выявить и локализовать проблемы, приводящие к ее нарушению.

Диссертация на тему «Повышение долговой устойчивости субъектов Российской Федерации» обладает логикой повествования, внутренним единством, последовательностью изложения, что нашло отражение в целостности исследования, структурированности содержания и полученных результатов.

Достоверность результатов, полученных соискателем Санаковым А.Ю., подтверждается применением общенаучных методов, анализом широкого круга научной литературы, использованием в работе действующих нормативных правовых актов и информации из зарубежных источников.

Материалы диссертации используются в практической деятельности Министерства финансов Республики Северная Осетия-Алания при уточнении методологии оценки долговой устойчивости субъекта Российской Федерации. В частности, разработанная в диссертации тепловая карта была использована при анализе показателей долговой устойчивости, утвержденных в разделе II «Анализ текущего состояния государственного долга» основных направлений долговой политики Республики Северная Осетия-Алания на 2018 год и плановый период 2019 и 2020 годов.

Материалы диссертации также используются Департаментом общественных финансов Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Государственные и муниципальные финансы», «Современные бюджетные реформы», при проведении научно-исследовательского семинара по магистерской программе «Финансы государственного сектора».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Соискатель ученой степени кандидата экономических наук Санакоев А.Ю. продемонстрировал в работе необходимые теоретические знания по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, в соответствии с темой диссертации овладел принципами, методологией научного познания, проявил умение аргументированно излагать материал выбранной тематики исследования, в том числе и в методических и практических аспектах.

При этом, следует отметить, что исследование вызывает некоторые дискуссионные позиции. Автором выделены факторы, влияющие на отдельные показатели долговой устойчивости, вместе с тем недостаточно ясно описано влияние факторов на показатели долговой устойчивости различных субъектов Российской Федерации. В связи с этим возникает вопрос – будет ли фактор 4 (изменение заимствований) влиять исключительно на показатель «Предельный размер заимствований» или же оказывать в той или иной мере на другие показатели.

Также требует дополнительного разъяснения алгоритм применения тепловой карты который может быть использован как инструмент, повышающий наглядность полученных расчетных значений показателей долговой устойчивости публично-правового образования и определяющий направления изменения долговой политики субъекта. В частности, возникает вопрос применения на практике данного алгоритма, учитывая взаимодействия различных структурных подразделений.

Основные положения и результаты исследования отражены в 5 работах общим объемом 2,77 п.л. (авторский объем 2,47 п.л.), в том числе в рецензируемых изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России – 4 работах общим объемом 2,25 п.л. (авторский объем 1,95 п.л.).

Санакоев Андрей Юрьевич в ходе работы над диссертацией показал достаточно высокий уровень владения научными методами исследования, обработки и представления информации, показал себя как сформировавшийся исследователь в области теории общественных финансов, что позволило

соискателю в своем исследовании выявить и исследовать существующие проблемы выбранной темы и разработать рекомендации по повышению долговой устойчивости субъектов Российской Федерации.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным требованиям и критериям.

---

Киреева Елена Федоровна  
доктор экономических наук, профессор

«14» 12 2020 г.



*[Handwritten signature]*