

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета  
Д 505.001.109 д.э.н., доцента Тюриной Юлии Габдрашитовны  
(профиль научной специальности «Общегосударственные, территориальные и  
местные финансы») на диссертацию Санакоева Андрея Юрьевича,  
представленную на соискание учёной степени кандидата наук по научной  
специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит  
(профиль «Общегосударственные, территориальные и местные финансы»)

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

Содержание диссертации полностью 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 учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Санакоев А.Ю. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное значение для теории государственных финансов – авторский подход к развитию теории долговой устойчивости и обоснованию усовершенствованной методики ее оценки, ориентированной на структуру долгового портфеля субъекта Российской Федерации;

2) соискатель учёной степени Санакоев А.Ю. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- теоретические результаты заключаются в углубленном обосновании и аргументации позиции автора о развитии теоретических положений и методического инструментария оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации с точки зрения теории стабильности как состояния, при котором органы власти субъектов Российской Федерации сохраняют способность непрерывно обслуживать государственный долг и сдерживать возникновение долговых кризисов;

- с точки зрения наличия практических результатов значимыми являются авторские предложения, подходы к оценке долговой устойчивости субъектов Российской Федерации; тепловая карта оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации; алгоритм использования методического подхода к оценке долговой устойчивости в субъектах Российской Федерации;

3) диссертация на тему: «Повышение долговой устойчивости субъектов Российской Федерации» обладает внутренним единством, логикой, последовательностью, что нашло отражение в целостности исследования, структурированности содержания и полученных результатов;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Повышение долговой устойчивости субъектов Российской Федерации» подтверждена следующими аргументами:

- критическим анализом сложившихся подходов к содержанию долговой устойчивости, представленных в трудах российских и зарубежных ученых-экономистов, а также рекомендованных международными финансовыми организациями;

- определенными автором базовыми понятиями долговой устойчивости применительно к субъектам Российской Федерации;

- характеристикой свойств долговой устойчивости и обоснованием причин, приводящих к ее видоизменению;

- разработанным методическим подходом к оценке долговой устойчивости субъектов Российской Федерации на основе систематизации

методик оценки долговой устойчивости в механизме эффективного управления государственным долгом публично-правового образования;

- разработанной тепловой картой оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации;

- авторским алгоритмом применения методического подхода к оценке долговой устойчивости в субъектах Российской Федерации.

Достоверность результатов, полученных Санакоевым А.Ю., подтверждается корректным использованием в работе действующих нормативных правовых актов, теоретических положений в области теории государственных финансов, применением общенаучных методов, анализом широкого круга источников информации, включая официальную информацию Министерства финансов Российской Федерации, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Федеральной службы государственной статистики и органов государственной власти субъектов Российской Федерации;

5) результаты диссертации Санакоева А.Ю. нашли практическое применение в деятельности Министерства финансов Республики Северная Осетия-Алания при уточнении методологии оценки долговой устойчивости субъекта Российской Федерации в вопросах, касающихся разработанной в диссертации тепловой карты и ее использования 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, а также в использовании результатов исследования при подготовке предложений по оптимизации структуры государственного долга.

Также результаты исследования используются Департаментом общественных финансов Финансового университета в учебном процессе в рамках программ бакалавриата и магистратуры;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Санакоева А.Ю. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на

всех этапах процесса исследования, в частности, в выборе темы диссертации, в обосновании цели и задач исследования, в анализе и обобщении информации по теме диссертации, разработке комплекса авторских практических рекомендаций, позволяющих сформировать научный подход в развитии теории долговой устойчивости и обоснования методики ее оценки, ориентированной на структуру долгового портфеля субъекта Российской Федерации.

Соискатель учёной степени кандидата экономических наук Санакоев А.Ю. продемонстрировал необходимые теоретические знания по научной специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит», в соответствии с темой диссертации овладел принципами, логикой и методологией научного познания, проявил умение аргументировано излагать материал о методических и практических аспектах повышения долговой устойчивости субъектов Российской Федерации, показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач финансовой отрасли науки в области теории и практики общественных финансов.

Вместе с тем, следует отметить, что исследование вызывает несколько дискуссионных позиций и требует дополнительных пояснений. Автором предложено сохранение баланса макроэкономических показателей при увеличении государственного долга, при этом делается вывод о об отсутствии предпосылок долгового кризиса и возможностей финансовой системы самостоятельно справляться с долговой нагрузкой. В связи с этим возникает необходимость пояснения соискателем положения, касающегося долгового кризиса, его наличия / отсутствия, но при этом автор делает вывод о том, что обеспечение баланса показателей обусловлено увеличением государственного долга.

Требует дополнительного обоснования позиция автора о разбалансировке бюджетной и всей финансовой системы на региональном уровне. Необходимо точное пояснение авторского вклада в методику оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации в части предлагаемых коэффициентов и

применяемого диапазона. Автором разработана тепловая карта оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации, ориентированная на структуру долгового портфеля, в связи с этим требуется пояснение позиции автора по отнесению к группе «А» и группе «Б» и границ применимости данной карты;

7) все материалы или отдельные результаты, полученные Санакоевым А.Ю. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Санакоев А.Ю. указал, что лично им получены следующие результаты:

- выявлены характеристики существующих подходов понимания долговой устойчивости (нормативный и платежеспособный); обоснована нецелесообразность применения данных подходов обособленно: нормативного подхода к определению долговой устойчивости в связи с изменением законодательных требований к нормативам долговой устойчивости, возможностью корректировки установленных законодательством нормативов региональными органами власти, отсутствием корреспонденции между установленными нормативами в различных документах стратегического планирования и подхода, основанного на способности своевременного погашения долговых обязательств, в связи с возникающей подменой понятий «устойчивость» и «платежеспособность»; установлена конгениальность понятий «стабильность» и «устойчивость», что послужило основой рассмотрения долговой устойчивости с точки зрения теории финансовой стабильности; предложен подход к определению долговой устойчивости как способности органов публичной власти субъектов Российской Федерации непрерывно обслуживать государственный долг и сдерживать возникновение долговых кризисов;

- определены свойства долговой устойчивости; обосновано, что изменение (увеличение или снижение) 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; установлено, что для фиксирования долговой неустойчивости, значения отдельных показателей должны вызвать «эффект заражения», который может способствовать возникновению долговых кризисов;

- 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;

- авторская тепловая карта оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации как инструмент, повышающий наглядность полученных расчетных значений показателей долговой устойчивости публично-правового образования; разработанный алгоритм внедрения методического подхода к оценке долговой устойчивости в деятельность органов публичной власти субъектов Российской Федерации, позволяющий комплексно и пошагово определить процедуры определения долговой устойчивости, выявить и локализовать проблемы, приводящие к ее нарушению путем реструктуризации долгового портфеля и привлечения федеральных органов власти к реализации долговой политики субъекта Российской Федерации;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 работах общим объемом 2,77 п.л. (авторский объем 2,47 п.л.), в том числе в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России в 4 работах общим объемом 2,25 п.л. (авторский объем 1,95 п.л.);

9) соискатель учёной степени Санаков А.Ю. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как исследователь в области теории общественных финансов, способный к самостоятельной

научной деятельности, проявивший глубокие знания по заявленной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

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

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

✓ ✓ ✓  
\_\_\_\_\_  
Тюрина Юлия Габдрашитовна  
доктор экономических наук, доцент

23 декабря 2020 г.



\_\_\_\_\_  
*Юлия Габдрашитовна Тюрина*