

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе и инновациям

ФГБОУ ВПО «Ростовский

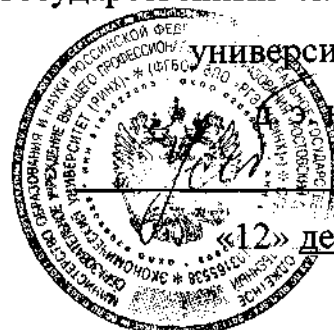
государственный экономический

университет (РИНХ)»

н., профессор

Усенко Л.Н.

«12» декабря 2014 г.



ОТЗЫВ

**ведущей организации на диссертацию Поповой Евгении Александровны
на тему: «Пути повышения эффективности инвестиционной политики на
предприятиях электроэнергетики», представленной на соискание ученой
степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 –
Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация
и управление предприятиями, отраслями, комплексами:
промышленность)**

Современные проблемы реорганизации инвестиционной деятельности в электроэнергетики связаны с реструктуризацией отрасли и упразднением РАО «ЕЭС России». Целью подобной реформы было привлечение частных инвесторов и повышение инвестиционной привлекательности отрасли. Однако ожидания не оправдались: налицо потеря стратегического управления вектором инвестиционной деятельности, неоправданные структурные преобразования, нарушение принципа технологического единства производства, транспортировки и сбыта электроэнергии. Таким образом подорван ход нормального инвестиционного процесса и завышена инвестиционная привлекательность сбытовых субъектов в ущерб остальным участникам (реформаторы устранили первичную монополию, создав при этом естественные монополии в виде сбытовых и транспортных компаний), что выражается в

завышенном тарифе на электроэнергию для всех категорий потребителей и находит свое выражение в снижении уровня жизни для населения страны и росте издержек корпоративных потребителей.

Вторая по величине проблема - это острый перманентный дефицит инвестиционных ресурсов в отрасли электроэнергетики. На сегодняшний день созданные механизмы привлечения инвестиций работают неэффективно, поскольку носят не экономический, а административный характер, с усиленным контролем государства. Исследования показали, что современные методы стимулирования инвестиционной активности в электроэнергетике России преследуют две несовместимые друг с другом цели: с одной стороны, сохранение тотального контроля государства, а с другой - попытка привлечения частных инвесторов, готовых вложить в нее капитал на приемлемых условиях.

Следуя такой постановке проблемы, автор обосновал в работе необходимость повышения эффективности инвестиционной политики посредством создания новой внутриотраслевой структуры локального вертикально интегрированного энергетического комплекса (ЛВИЭК), позволяющего повысить инвестиционную привлекательность субъектов отрасли, снизить издержки и риски внутри цепочки производственно-сбытовой деятельности и самостоятельно формировать инвестиционные ресурсы внутри комплекса используя взаимодействующие субъекты. По сравнению с инвестиционными проектами, реализуемыми в большой энергетике, инвестиционные проекты внутри структуры ЛВИЭК обладают рядом преимуществ, основным из которых являются сроки окупаемости в 4-5 лет в сравнении с 20-30 годами окупаемости в проектах крупного масштаба.

Все вышесказанное дает основания констатировать, что работа выполнена на актуальную в теоретическом и интересную в практическом аспектах смысле. Автор четко обозначил свою позицию в гипотезе, выводах и практических рекомендациях.

2. Степень обоснованности и достоверности научных положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность, приведенных в диссертации научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается изучением и творческим осмыслением значительного количества работ российских и зарубежных ученых по проблемам диссертационного исследования, фактическими и статистическими материалами, проанализированными и систематизированными.

Степень обоснованности научных положений, выводов и практических рекомендаций является достаточно высокой, обусловлена целью, гипотезой и решенными задачами диссертационной работы.

Заявленная цель диссертационного исследования, состоящая в разработке теоретических положений функционирования системы управления инвестиционной политикой в электроэнергетике, а также в разработке практических рекомендаций по повышению эффективности инвестиционной политики на базе нового локального вертикально-интегрированного комплекса с изменением производственно-сбытовой структуры (с. 5), является обоснованной и актуальной.

Обоснованность теоретических выводов и практических рекомендаций в работе подтверждается:

- результатами проведенного теоретического, статистического и фактологического исследования;
- корректным применением общенаучных методов дедуктивного и индуктивного анализа, методов сбора и обработки статистической информации, системно-функционального, ретроспективного анализа;
- использованием статистических материалов Министерства энергетики РФ, Федеральной службы государственной статистики;
- изучением разработок отечественных и зарубежных авторов, посвященные проблемам поиска и актуализации резервов роста эффективности инвестиционной деятельности в электроэнергетике;

- использованием в исследовании материалов Энергетической стратегии России на период до 2030 года, нормативно-правовых и законодательных актов РФ, положений федеральных законов РФ, нормативных документов Министерства энергетики РФ;

- использованием и анализом данных РАО «Российские сети», данных упраздненного РАО «ЕЭС России», а также бухгалтерской отчетности различных энергетических предприятий;

- апробацией теоретических выводов, обобщений и практических рекомендаций на международных и всероссийских научно-практических конференциях, а также в опубликованных автором работах.

3. Новизна научных результатов диссертационного исследования

Научная новизна результатов исследования заключается в разработке и развитии инструментов и методов инвестиционной политики в электроэнергетике, направленных на обеспечение управляемости инвестиционных процессов в условиях вертикальной дезинтеграции отрасли.

К числу авторских положений, представляющих особую научную значимость, можно отнести следующие элементы приращения научного знания.

Автором разработана модель локального вертикально интегрированного энергетического комплекса, учитывающего все недостатки современной организации отрасли, имеющего централизованную систему управления. Субъекты формализованной производственно-сбытовой структуры представляют собой бизнес-единицы, функционирующие на базе малой и альтернативной энергетики, локальных сбытовых сетей и локальных сбытовых компаний (с. 44 диссертации). Данная разработка позволит бесперебойно осуществлять поставку электроэнергии ЛВИЭК в адрес домохозяйств, локальных и средних корпоративных потребителей. Следует отметить, что данное образование не связано ни с административно-территориальным делением страны, ни с переделом собственности.

Существенной заслугой автора, на наш взгляд, можно считать, разработку характеристики состава и особенностей потоков инвестиционных ресурсов с структуре ЛВИЭК. Соискатель предлагает активизировать внутренние финансовые резервы предприятий, которые в настоящее время не задействованы в структуре электроэнергетики. Это позволит нейтрализовать устойчивый уровень дефицита инвестиционных средств на базе локальных единиц. Наиболее значимым результатом является возможность маневрировать между инвестиционными потребностями предприятий, входящих в ЛВИЭК, отбирая проекты по критерию прибыльности, что приведет к инициации и устойчивому развитию инвестиционной деятельности в пределах новой производственно-сбытовой структуры (с. 47 диссертации). Здесь же, следует указать табл. 4 (с. 56 диссертационной работы), в которой автор указывает источники инвестиционных ресурсов, которые необходимо привлечь в процесс формирования предприятиями инвестиционных средств для устранения зависимости от бюджетного и тарифного финансирования.

Автор отметил существование дифференцированной инвестиционной привлекательности для участников рынка. Предприятия генерации, транспорта, энергоремонта имеют низкую инвестиционную привлекательность по причине отдаленности от основного потока выручки. В фокусе остаются сбытовые компании, имеющие высокую инвестиционную привлекательность за счет непосредственной близости к финансовому потоку. При этом предприятия нового формата, разработанного автором, имеют более высокую инвестиционную привлекательность, чем генерация и сервис, но более низкую в сравнении со сбытом. Возможность использования инвестиционного маневра во внутренней структуре увеличивает рентабельность продаж и снижает риски для потенциальных стейкхолдеров (с.41-44 диссертационной работы).

Особо значимым результатом научного исследования для науки и отрасли электроэнергетики, на наш взгляд, является разработка прикладных рекомендаций по внедрению ЛВИЭК в практику использования в электроэнергетике (с.130-133 диссертации). Авторский подход направлен на независимость от тарифного монополизма электросилового комплекса и на

повышение рентабельности реализуемой продукции при наличии ценовой конкурентоспособности. Таким образом, проведенное соискателем диссертационное исследование обладает существенной научной новизной. Неоспоримым достоинством является то, что Е.А.Попова приходит к выводу о необходимости изменить существующую архитектуру отрасли электроэнергетики, разрабатывая при этом бизнес-идею для подготовки и реализации инвестиционных проектов по внедрению ЛВИЭК как сегмент электроэнергетики, тем самым в целом меняя производственно-сбытовую структуру всей отрасли. В целом обозначенные элементы научной новизны базируются на обширном эмпирическом материале, обоснованы сопоставительным и статистическим анализом. Результаты научного исследования широко представлены в научных публикациях автора и обсуждены на международных конференциях.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы состоит в том, что представленные в ней элементы новизны, разработанные предложения и рекомендации в пределах новой производственно-сбытовой структурной единицы, позволяют повысить инвестиционную привлекательность отрасли и эффективность инвестиционной политики в ней, а также снижает риски, стимулируя переход от дотационного к рыночному финансированию. Создание локального вертикально интегрированного энергетического комплекса позволит работать предприятиям малой и альтернативной энергетики с конечными потребителями по прямым договорам поставки электроэнергии.

1. Замечания, дискуссионные положения и спорные моменты диссертационной работы

1. На стр.123 при характеристике особенностей перспективных инвестиционных сегментов отрасли, способствующих активизации

инвестиционных процессов, на наш взгляд, целесообразным было бы пояснить, что именно автор подразумевает под собственными генерирующими мощностями потребителей, а так же, что они включают в себя и с помощью каких механизмов можно осуществить контроль производства.

2. В параграфе 2.2 автор исследует состояние инвестиционного процесса в электроэнергетике и характеризует динамику, факторы тенденции отраслевого инвестиционного процесса. Однако автор не уделил должного внимания ежегодным финансовым показателям, объемам генерации и масштабам реализуемого товара предприятий электроэнергетики.

3. В рамках табл. 4 (с.52) «Характеристика основных источников инвестиционных ресурсов в электроэнергетике» спорным моментом является использование целевых фондов предприятий из нераспределенной прибыли. Например, сетевые компании не могут создать подобный фонд, поскольку их прибыль, а так же тарифы жестко регулируются государством.

4. Поскольку практические рекомендации автора сводятся к реализации проектов на основе малой и альтернативной энергетики, в параграфе 3.1 следует рассмотреть подробно уже реализованные или планируемые к реализации проекты по возобновляемым источникам энергии, например, проект Ейской ВЭС, проект компании «Ветроэн-Юг» и «Ibedrola» в Краснодарском крае.

Представленные замечания носят локальный характер и не снижают общей положительной оценки диссертационной работы.

Диссертационная работа соответствует п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013г. № 842, а ее автор – Попова Евгения Александровна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность).

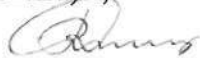
2. Заключение о соответствии диссертационной работы требованиям ВАК Минобрнауки России

В целом можно констатировать, что полученные автором результаты обладают научной ценностью и практической значимостью. Диссертация Поповой Е.А. представляет собой завершенную научно-квалификационную работу, в которой содержится решение важной научной задачи – повышение эффективности инвестиционной политики и разработка практических методик реализации ЛВИЭК в структуру электроэнергетики. Результаты проведенного исследования отличаются новизной, являются достоверными, выводы представляются достаточно обоснованными. Автореферат диссертации соответствует ее содержанию, а опубликованные статьи отражают основные результаты.

Диссертационное исследование на тему «Пути повышения эффективности инвестиционной политики на предприятиях электроэнергетики» соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям ВАК РФ (п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842), а ее автор Е. А. Попова заслуживает присуждения степени кандидата экономических наук 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством.

Отзыв обсужден и утвержден на заседании кафедры инновационного менеджмента и предпринимательства (протокол №5 от 12 декабря 2014 г.),

Заведующий кафедрой инновационного
менеджмента и предпринимательства
ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)»,
д.э.н., профессор



Джуха Владимир Михайлович

Адрес: 344002 г. Ростов-на-Дону,
ул. Большая Садовая, д. 69
Тел. (863) 237-02-73
E-mail: dvm58@yandex.ru

