

В совет по защите диссертаций
на соискание ученой степени
кандидата наук Д 212.101.05
на базе ФГБОУВПО «Кубанский
государственный университет»

ОТЗЫВ

**официального оппонента доктора экономических наук, профессора
Игоиной Людмилы Лазаревны 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**

Российская электроэнергетика, являясь базовой отраслью инфраструктуры отечественной экономики, сегодня, в результате проведения структурной реформы, находится в кризисном положении, что проявляется в ухудшении динамики и сбалансированности отраслевого воспроизводственного процесса. Это препятствует решению значимой народнохозяйственной задачи – бесперебойному и надежному обеспечению корпоративных и индивидуальных потребителей электрической энергией необходимого количества и качества.

Отдельным проблемным полем, требующим актуализации научно-прикладного управленческого инструментария, является состояние и управление инвестиционным процессом отрасли, требующей масштабных вложений. Изменение структуры отрасли по признаку отдельных технологических переделов не учитывает закономерностей формирования инвестиционной привлекательности отдельных субъектов отраслевой структуры, что ведет к потере стратегической направленности

инвестиционной деятельности, снижает эффективность отраслевых управленческих решений.

Отсутствие маневра финансовыми ресурсами в рамках отрасли электроэнергетики при низкой эффективности их использования инициирует искусственный рост инвестиционной привлекательности сетевых субъектов, деятельность которых характеризуется необоснованно завышенной операционной рентабельностью, в то время как субъекты остальных сегментов отрасли (генерация, энергоремонт) финансируются по остаточному признаку, имея низкую рентабельность и высокие риски реализуемых инвестиционных проектов. При этом потребители оплачивают электроэнергию в 2,5 раза дороже стоимости ее реального производства.

Существующие сегодня отраслевые механизмы привлечения и гарантии соблюдения прав и интересов инвесторов характеризуются низкой эффективностью в силу их ориентации на объекты «большой» энергетики в ущерб аналогам среднего и малого масштаба, а также предприятиям, ориентированным на использование возобновляемых и альтернативных источников энергии. Критерии эффективности инвестиционных решений в большой энергетике, ориентированные на искусственное завышенные сроков окупаемости инвестиционных проектов до 20-30 лет, морально устарели.

Преодоление указанных негативных последствий разрушения отраслевой структуры и необоснованного насаждения принципа конкуренции в деятельность российской электроэнергетики требует выработки научно обоснованной отраслевой стратегии развития, реализация которой, в свою очередь, связана с формированием эффективной отраслевой политики формирования и использования инвестиционных ресурсов на государственном, отраслевом и корпоративном уровнях.

Научно-практическая проблема повышения эффективности инвестиционной политики на предприятиях электроэнергетики, которая является по своему значению фундаментальной для развития отечественной экономики и социальной сферы, должна решаться на базе всей совокупности

теоретических знаний и накопленного практического опыта. Задачи корректировки механизмов инвестиционной политики отрасли и достижения на этой основе роста инвестиционной привлекательности предприятий отдельных технологических переделов, сбалансированности и устойчивости воспроизводственного процесса актуализируют необходимость теоретического осмысления и разработки новых научных и прикладных подходов стратегического характера.

В связи с этим, поиск приоритетных направлений, системных мер, направленных на совершенствование инвестиционной политики на предприятиях электроэнергетики представляется обоснованным и оправданным, что определяет значимость темы диссертационного исследования.

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

Выбранный объект и предмет исследования позволили автору последовательно решать поставленные задачи с высокой степенью обоснованности и достоверности. Научные результаты диссертационного исследования базируются на фундаментальных исследованиях теоретического и прикладного характера, представленных в работах зарубежных и отечественных авторов. Достоверность полученных соискателем результатов исследования обеспечивается полнотой и адаптированностью авторской концепции к условиям российской экономики, четким логическим структурированием работы, доказательностью научных выводов, обобщением результатов, полученных в ходе независимых исследований, применением репрезентативной информационно-эмпирической и статистической базы.

Теоретико-методологическую базу исследования составляют нормативно-правовые и законодательные акты РФ, положения федеральных законов, нормативные документы Министерства энергетики России, материалы энергетической стратегии России на период до 2030 года, РАО

«Российские сети». Обоснованность выводов и предложений, сформулированных в диссертации, определяются проведением теоретического и фактологического исследования с применением общенаучных методов и приемов познания - дедуктивного и индуктивного анализа, методов сбора и обработки статистической информации, ретроспективного анализа.

Эмпирический базис работы строится на обобщении российских и зарубежных исследователей проблем эффективности реализации отраслевой инвестиционной политики в электроэнергетике, а также анализе инвестиционного законодательства РФ и инвестиционной политики в электроэнергетике. Репрезентативность эмпирического материала не вызывает сомнений, что позволяет соискателю делать в работе достоверные и аргументированные выводы.

Научная гипотеза работы, которая нашла свое подтверждение в ходе диссертационного исследования, состоит в предположении о том, что поиск и реализация резервов роста эффективности инвестиционной политики в электроэнергетике возможны на основании оптимизации отраслевой структуры и соответствующих ей финансово-инвестиционных потоков за счет внедрения новых организационных форм энергетических комплексов вертикально интегрированной формы. По мнению соискателя, специфика функционирования рынка электроэнергетики определяет необходимость поиска таких методов и инструментов интеграционного взаимодействия, которые позволят обеспечить уровень развития и функциональности отрасли посредством внедрения отдельных локальных интегрированных комплексов территориального и регионального значения, позволяющего дифференцировать инвестиционные усилия на счет повышения инвестиционной привлекательности участников комплекса и создания отраслевого фонда финансирования инвестиций.

Исходя из гипотезы, автор логично и последовательно выстраивает структуру работы:

– исходным пунктом исследования является характеристика целей и задач отраслевой инвестиционной политики в текущей и близлежащей перспективе в контексте Энергетической стратегии России на период до 2030 года,

– следующий этап работы связан с исследованием специфики организации отраслевого инвестиционного процесса, на основе результатов которого сделан вывод о неприменимости европейской концепции конкурентных энергетических рынков в российской энергетике;

– далее автор на основе анализа структурно-функциональной организации современной отрасли электроэнергетики и статистической отчетности ее предприятий аргументирует необходимость изменения всей производственно-сбытовой структуры отрасли путем территориальной локализации предприятий отрасли, без передела собственности, и корректировки инвестиционной политики на основе создания единой системы управления в рамках локальных интегрированных комплексов и использования маневра инвестиционных ресурсов. Реализация указанных целей в составе отраслевой инвестиционной политики должна обеспечить системный рост инвестиционной привлекательности интегрированных энергетических комплексов в новом формате и их эффективное взаимодействие с субъектами национальной энергетической системы.

Структура диссертационного исследования позволяет в полной мере охватить всю совокупность и теоретических и практических аспектов выбранной научной проблемы. Диссертационная работа содержит 29 таблиц и 8 рисунков, которые составляют необходимый иллюстрационный материал и отвечают логике выполненного исследования.

Таким образом, достоверность результатов исследования Е.А.Поповой подтверждается грамотным и обоснованным использованием инструментария научных исследований, детальным исследованием фундаментальных научных изысканий и современных практических разработок по теме диссертации, применением официальных статистических

данных и информации, опубликованной в публичной финансовой отчетности компаний, грамотной обработкой и интерпретацией фактологических данных. Вышеперечисленное позволило автору достичь высокого уровня достоверности положений диссертации, обеспечить необходимый уровень критически-конструктивного осмысления проблематики и эффективности отраслевой инвестиционной политики в электроэнергетике.

Апробация результатов исследования путем публикации научных статей в ведущих российских изданиях и международных конференциях с использованием полученных результатов также свидетельствуют в пользу достаточной обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации.

Учитывая изложенное, уровень обоснованности и достоверности положений, а также практических рекомендаций диссертации Е.А. Поповой может быть признан достаточным для диссертации, представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Новизна научных результатов диссертационного исследования

Основная концептуальная идея автора о том, что резервы роста эффективности реализации инвестиционной политики в электроэнергетике требуют масштабных трансформационных изменений, представляется плодотворной. Научная новизна результатов исследования состоит в разработке инструментария формирования и реализации инвестиционной политики предприятий электроэнергетики, обеспечивающего повышение эффективности инвестиционных процессов на основе рациональной реструктуризации управления отрасли. Положения новизны, представляющие наиболее существенный интерес для развития системы научных представлений в части обеспечения эффективности отраслевых инвестиционных решений в электроэнергетике, выражаются в следующем:

- выявлены причины нарушений воспроизводственного процесса и снижения эффективности управления (децентрализация управления, дифференциация инвестиционной привлекательности предприятий,

относящихся к разным сегментам отрасли, сохранение инерционного типа инвестиционной политики), что позволило обосновать необходимость корректировки состава и структуры целей инвестиционной политики в российской электроэнергетике;

- дана характеристика целей, функционального содержания и механизмов инвестиционной политики в отрасли электроэнергетики, обеспечивающей ее переход от инерционного к инвестиционно-инновационному типу развития;

- на основе ранжирования инвестиционной привлекательности электроэнергетических предприятий развит инструментарий реализации инвестиционной политики в рамках внедрения модели организации производственной деятельности в электроэнергетике на основе вертикально-интегрированных комплексов, включающих локальных производителей малой и альтернативной энергетики, локальные распределительные сети и локальные сбытовые компании, что позволяет использовать возможности финансового маневрирования, снизить инвестиционные риски и повысить инвестиционную привлекательность предприятий отрасли;

- разработаны практические рекомендации по трансформации структуры денежных потоков при внедрении ЛВИЭК в структуру электроэнергетики, которые обладают определенной прикладной ценностью, могут быть использованы при разработке целевых программ энергоснабжения и энергообеспечения.

Таким образом, проведенное соискателем диссертационное исследование обладает существенной научной новизной.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы

Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в выработке рекомендаций и предложений по совершенствованию содержания отраслевой инвестиционной политики в сфере электроэнергетики за счет предложений и обоснований внедрения ЛВИЭК. Использование нового

структурного формата позволит реализовать такие факторы инвестиционной привлекательности, как масштабы деятельности, технологические инновации, возможность предприятий отрасли на базе малой и альтернативной энергетики работать по прямым договорам с конечными потребителями.

Практическую значимость представляют концептуальные идеи диссертации, которые могут быть использованы руководителями и специалистами Министерства энергетики РФ, Министерства экономического развития РФ, департаментов администрации субъектов федерации в качестве инструментария инвестиционной политики и методического обеспечения для разработки инвестиционных проектов.

Замечания и спорные моменты диссертационной работы

Давая общую положительную оценку диссертационному исследованию Поповой Е.А., следует отметить, что в диссертационном исследовании имеются отдельные недостатки.

1. На основе проведения ретроспективного анализа автором обобщены подходы к развитию теории инвестиций (таблица 1, с.30-32). На наш взгляд, за рамками данной систематизации осталась эволюционная парадигма, использование концептуальных положений которой в ходе диссертационного исследования позволило бы углубить уровень теоретического обоснования авторской позиции о необходимости инвестиций в инновации в отрасли электроэнергетики и формирования инвестиционной политики, обеспечивающей переход отрасли от инерционного к инвестиционно-инновационному типу развития.

2. В работе не уделено достаточного внимания категориальному инструментарию инвестиционной политики. По нашему мнению, при анализе инвестиционной политики как инструмента обеспечения устойчивого развития российской электроэнергетики (подраздел 1.3) следовало исходить из определения инвестиционной политики и ее соотношения с инвестиционной стратегией, а при оценке эффективности

отраслевой инвестиционной политики (с.97) – из содержательной трактовки категории «эффективность инвестиционной политики».

3. Автор указал цели инвестиционной политики в электроэнергетике при реализации модели локального вертикально энергетического комплекса, однако они нуждаются в более подробном структурировании и взаимоувязке с конкретными инвестиционными задачами. Недостаточно четко определены инструменты обеспечения функциональности поля инвестиционных стратегий и новые эффективные механизмы, обеспечивающие управляемое формирование инвестиционных ресурсов (с. 48).

4. При обосновании практической разработки и реализации инвестиционных проектов предприятий формата ЛВИЭК в диссертации приведены рекомендуемая структура бюджета, примерные оценки отдельных его затратных статей (таблица 25, с.134-135), результаты SWOT-анализа (таблица 26, с.138), а также представлены расчеты, подтверждающие наличие ценового конкурентного преимущества производства электроэнергии в пределах ЛВИЭК в сравнении с действующей отраслевой архитектурой (с.137). На наш взгляд, для углубления такого обоснования и придания ему завершенного характера следовало оценить экономический и экологический эффект инвестиционного проекта известными динамическими методами.

Вышесказанные критические замечания не снижают общего высокого качества результатов проведенного автором исследования и не влияют на общую положительную оценку выполненной диссертационной работы.

Заключение о соответствии диссертационной работы требованиям ВАК Министерства образования и науки РФ

Оценивая представленную на защиту диссертационную работу, можно охарактеризовать ее как логически целостное исследование, посвященное повышению эффективности инвестиционной политики за счет внедрения локализованных вертикально интегрированных комплексов в отрасль электроэнергетики.

Представленные в отзыве положительные моменты позволяют констатировать, что сформулированные научно-методические положения, выводы и рекомендации вносят значительный научный вклад в развитие отрасли электроэнергетики и повышения ее инвестиционной привлекательности.

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.

Официальный оппонент,
заведующий кафедрой «Экономика и финансы»
Краснодарского филиала
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет
При Правительстве РФ»
350051, г. Краснодар, ул. Шоссе Нефтяников/
ул. им. Федора Лузана, 32/34
Телефон: 8918-988-99-99
Email: igoninall@mail.ru
доктор экономических наук, профессор

*Игонина Л.Л. удостоверяю
специальным по кафедре*



Игонина Л.Л.

Игонина

« » _____ 2014 года