

В Диссертационный совет
ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и
государственной службы при
Президенте Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект
Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета

Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации

на диссертацию Кретовой Анастасии Станиславовны

«Управление финансовыми рисками в организациях электроэнергетической
отрасли в условиях неопределенности», представленной на соискание учёной
степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы»

Актуальность темы диссертационного исследования. Обеспечение стабильного и сбалансированного социально-экономического развития экономики является одной из приоритетных государственных задач на современном этапе. Практическое воплощение данного устремления предполагает системное улучшение условий функционирования всех ключевых секторов экономики, включая ведущую для нашей страны – электроэнергетическую отрасль. Подобное внимание к энергетике обусловлено: во-первых, ее уникальной способностью обеспечивать как социальные, так и экономические потребности в электроэнергетических

ресурсах; во-вторых, она самостоятельно генерирует огромное количество новых рабочих мест, бюджетных отчислений и инвестиций, включая приток иностранного капитала; и в-третьих, выступает прямым потребителем продукции для множества смежных отраслей. В подобных обстоятельствах сложно переоценить роль поступательного развития отечественной электроэнергетической отрасли.

В то же время современная макроэкономическая ситуация повышает уровень неопределённости. В частности, вводимые международные барьеры ощутимо изменяют объёмы отпускаемой электроэнергии, приводят к удорожанию закупаемого оборудования, запасных частей и материалов. Подобные обстоятельства негативно сказываются на деятельности организаций электроэнергетической отрасли, максимизируют вероятность формирования различных финансовых рисков, включая возникновение угроз банкротства и последующей ликвидации.

При этом исследования накопленного нормативного и научно-эмпирического опыта в области соответствующего риск-менеджмента свидетельствуют об отсутствии соответствующих нормативов, стандартов и/или рекомендаций по минимизации отмеченной финансовой риск-нагрузки. В этой связи в условиях возрастающей неопределённости развитие и детализация методических подходов к управлению финансовыми рисками для организаций электроэнергетической отрасли приобретает особую актуальность и важность.

Достоверность и научная обоснованность исследования. Достоверность полученных результатов, выводов и рекомендаций подтверждается многочисленными авторскими теоретическими и научно-практическими обобщениями, полученными в ходе исследования как отечественных, так и зарубежных источников, посвященных вопросам выявления неопределённости хозяйственной деятельности, мониторинга и оценки риск-факторов, развития методологии управления финансовыми рисками, принятия соответствующих управленческих решений,

практической интеграции инструментов риск-менеджмента в деятельность организаций электроэнергетической отрасли. Кроме того, содержание работы основано на изучении действующей правовой базы, регулирующей условия минимизации неопределённости и особенности электроэнергетической отрасли, официальных данных Федеральной службы государственной статистики, аналитических материалов Министерства экономического развития РФ, рейтинговых и экспертных агентств, а также материалах первичного статистического наблюдения (опроса организаций электроэнергетической отрасли).

Обоснованность предложенных положений, в свою очередь, подтверждается применением научно-эмпирической методологии, логичным и последовательным изложением материала, поэтапным доказательством выдвинутой гипотезы. В работе использован достаточный объем репрезентативной информации, что позволяет судить об объективности полученных автором результатов. Полученные результаты характеризуются системностью, апробацией и публикацией ключевых научных положений.

В своем исследовании соискатель провел грамотную оценку современных тенденций функционирования субъектов отечественной электроэнергетики, смог самостоятельно сформулировать ключевые проблемные аспекты и идентифицировать элементы возрастающей неопределенности, сдерживающие развитие рассматриваемых субъектов. Более того в данном секторе автором установлены факты возрастания финансовой риск-нагрузки и отсутствия научных рекомендаций и практических подходов для нивелирования подобных угроз. В подобных обстоятельствах нельзя не согласиться с выводом, что дальнейшее развитие отечественной электроэнергетической отрасли необходимо осуществлять исключительно с использованием специализированного риск-ориентированного инструментария и методологии.

В этой связи важны сформулированные соискателем теоретико-

методические положения и научно-практические рекомендации по управлению финансовыми рисками в организациях электроэнергетической отрасли. Их отличительными характеристиками выступают: во-первых, возможность своевременного выявления и идентификации элементов возрастающей неопределенности, приводящих к формированию и развитию различных отраслевых риск-факторов; во-вторых, интеграция в систему финансового менеджмента рассматриваемых компонентов управления выявленной неопределенностью; и в-третьих, актуализация и адаптация эмпирических подходов управления частными финансовыми рисками для деятельности конкретных организаций электроэнергетического сектора.

В целом все сформулированные положения полностью соответствуют поставленным цели и задачам. Результаты исследования, полученные автором, в достаточной мере отражены в его публикациях - 23 научных работы, общим объемом 10,4 п.л. (авторский вклад – 8,2 п.л.), в том числе 5 статей опубликованы в рецензируемых научных изданиях.

Научная новизна результатов диссертационного исследования. Анализ содержания и структуры диссертации позволяет утверждать, что автором получены результаты, обладающие элементами научной новизны. К основным из них можно отнести:

- детализацию факторов неопределённости на основе причин их возникновения в электроэнергетической сфере; уточнение сущности соответствующих финансовых рисков, с выделением общих, общеотраслевых и специфических частных угроз, их классификационных признаков и видов, а также с обоснованием их взаимообусловленности;

- адаптированную методику идентификации и оценки финансовых рисков организаций электроэнергетической отрасли, включая специализированные факторы-индикаторы, уникальные описательные характеристики состояний неопределенности, матрицу взаимосвязей состояний неопределенности и вероятности возникновения различных финансовых угроз, специализированный справочник частных финансовых

рисков, авторский методический подход к их оценке, перспективные подходы к нивелированию и схему мониторинга остаточной неопределенности;

- модель идентификации рисков финансовой несостоятельности (банкротства), предусматривающую интеграцию усовершенствованных методических подходов по оценке пяти базовых и пяти уникальных ключевых финансовых риск-индикаторов электроэнергетической отрасли, а также индивидуального набора соответствующих параметрических коэффициентов с целью максимизации точности количественной оценки рассматриваемых рисков;

- авторский подход к управлению финансовой риск-нагрузкой, предусматривающий интеграцию в структуру риск-менеджмента электроэнергетических компаний территориальных подразделений, отвечающих за нивелирование локальной неопределенности и угроз; формирование вариативного набора риск-ориентированных управленческих решений; непосредственные варианты реализации корпоративной политики управления рисками, включая авторский подход к выбору и реализации частных управленческих решений.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретическая значимость результатов проведенного исследования заключается в определении ключевых положений и разработке научно-практических рекомендаций по выявлению, идентификации, оценке и управлению финансовыми рисками организаций электроэнергетической отрасли посредством интеграции и адаптации специализированного инструментария нивелирования риск-нагрузки. Настоящие положения и выводы также могут быть использованы в ходе дальнейших научно-практических изысканий, касающихся разработки и совершенствования системы риск-менеджмента других секторов национальной экономики.

Практическая значимость полученных результатов заключается в том, что отдельные научные положения могут быть использованы в деятельности

хозяйствующих субъектов электроэнергетики в ходе построения эффективной системы финансового риск-менеджмента в части идентификации соответствующих риск-факторов, а также разработки и принятия научно-обоснованных управленческих решений, основанных на нивелировании возрастающей неопределенности. Ряд положений и выводов исследования могут использоваться в учебном процессе при преподавании дисциплин высшей школы: «Управление рисками», «Риск-менеджмент», «Оценка рисков», а также при разработке спецкурсов для переподготовки и повышения квалификации специалистов.

Дискуссионные вопросы и замечания. Отмечая положительные стороны настоящего диссертационного исследования и признавая его актуальность, необходимо отметить, что работа не лишена дискуссионных моментов:

- на третьем этапе предлагаемого алгоритма управления финансовой риск-нагрузкой (стр. 169 и стр. 171) автором предполагается осуществить консолидацию уровней финансовых рисков; вместе с тем четкого определения и/или раскрытия сущности данной операции в ходе настоящего исследования не приводится;

- в ходе формулирования практических предложений по нивелированию частных финансовых рисков (Таблица 36) автором предложены исключительно корпоративные подходы по нивелированию риск-нагрузки без вовлечения государственного сектора – ключевого участника электроэнергетических взаимоотношений;

- в предложенном примере карты «Управление риском прерывания инвестиционного цикла» (стр. 188) автором установлен 5 % барьер для роста ставки по кредиту, обуславливающий выбор метода управления финансовым риском; однако экономического основания для настоящего уровня в исследовании не предложено.

В то же время перечисленные недостатки и дискуссионные моменты не снижают научную ценность полученных результатов и выводов.

Заключение. Диссертация Кретовой Анастасии Станиславовны «Управление финансовыми рисками в организациях электроэнергетической отрасли в условиях неопределенности», является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики, что соответствует требованиям Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 7 декабря 2021 года № 02-1336, а ее автор, Кретьова Анастасия Станиславовна, заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – «Финансы».

Член диссертационного совета РАНХиГС
доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры «Финансы и менеджмент»
ФГБОУ ВО «Тульский государственный
университет»



Левина В.В.

«22» 04 2024 г.

300012, г. Тула, проспект Ленина, д. 4
Телефон: 8(4872)73-44-44
Сайт организации: <https://tulsu.ru>
Электронная почта: Vvl2004@mail.ru

