

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

ОТЗЫВ

Председателя 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», представленную на соискание учёной
степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. - «Финансы»

Актуальность темы диссертационного исследования

Электроэнергетическая сфера является важнейшей составляющей топливно-энергетического комплекса страны и ведущей отраслью российской экономики, осуществляющей генерацию, передачу и сбыт электроэнергии. Конкурентная рыночная среда, в которой организации электроэнергетической отрасли осуществляют свою деятельность, вызывает необходимость принятия управленческих решений в условиях относительной неопределенности, что связано с риском. Среди множества рисков наибольшую угрозу для электроэнергетических организаций несут финансовые риски, негативные последствия которых приводят к существенным потерям.

Анализ факторов финансовых рисков в организациях электроэнергетической сферы в ракурсе локальных корпоративных особенностей построения систем управления рисками демонстрирует, что с одной стороны, в них реализуются современные подходы к организации риск-менеджмента, основанные на международных принципах и правилах нивелирования рисков. С другой стороны, наличие и нарастание негативных тенденций в электроэнергетике, обусловленных технологическими, экономическими, социальными, геополитическими обстоятельствами, свидетельствуют о не достаточных возможностях системы управления рисками

электроэнергетических компаний выполнять свои функции в условиях возрастающей неопределенности, в том числе в части противодействия финансовым рискам.

Постоянная динамичность и изменчивость факторов финансового риска в условиях перехода электроэнергетической отрасли к шестому технологическому этапу, нацеленному на развитие инновационности и энергоэффективности, требует создания адекватной системы управления финансовыми рисками, способной к непрерывной адаптации и совершенствованию, что будет способствовать повышению устойчивости и эффективности деятельности электроэнергетических компаний. В этой связи диссертационное исследование Кретовой А.С. по своей проблематике имеет особую актуальность для развития электроэнергетической отрасли.

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

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендации автора по результатам проведенного исследования представляется достаточной и подтверждается следующими положениями:

- при выполнении диссертационного исследования автор опирался на научные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых по регулированию и оценке финансовых рисков, составляющие теоретико-методологическую основу диссертационного исследования, имеющиеся концепции финансового риск-менеджмента осмыслены соискателем и дополнены авторскими гипотезами;

- информационной базой исследования послужили официальные данные государственной статистики, аналитические материалы и информация официальных сайтов Министерства экономического развития РФ, Системного оператора Единой энергетической системы РФ, организаций электроэнергетической сферы, материалы рейтинговых и экспертных агентств. В диссертации проанализирована действующая нормативно-законодательная база, определяющая функционирование системы риск-менеджмента организаций электроэнергетической сферы;

-диссертационное исследование проведено с использованием общих и специальных методов научного исследования: анализа и синтеза, обобщения и сравнения, систематизации, индукции и дедукции, а также метода экономико-статистического анализа, анкетирования, бально-рейтингового, графического и других методов.

- основные положения диссертации нашли отражение в 23 публикациях автора, в том числе 5 статей в изданиях, рекомендованных ВАК РФ, а также результаты исследования были представлены на научно-практических и научных конференциях различного уровня. Отдельные рекомендации автора внедрены в практическую деятельность электроэнергетических компаний.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

Результаты диссертационного исследования содержат элементы научной новизны, которые состоят в следующем:

- определены виды и факторы неопределённости, возникающие в современных условиях развития электроэнергетической отрасли, что позволяет выявить сектора, в которых она может возникнуть, причины в следствие которых она образуется, а также установить взаимообусловленность возрастания неопределенности и проявления финансовых риск-факторов;
- уточнена научная категория «финансовый риск» применительно к сфере электроэнергетики с позиции современного риск-менеджмента, с учетом особенностей функционирования электроэнергетических организаций и специфики их взаимодействия на рынке электроэнергии и мощности, в совокупности формирующих состояния неопределенности, факторы которой оказывают влияние на результативность деятельности и финансовую устойчивость электроэнергетических компаний;
- на основе выделенных специфических особенностей электроэнергетической отрасли обоснована классификация финансовых рисков, присущих электроэнергетическим компаниям с выделением общих, общеотраслевых и специфических частных рисков, что позволяет установить и ранжировать финансовые риски по степени значимости для конкретных субъектов электроэнергетического рынка для полноценной оценки их влияния

на результативность деятельности;

- сформирован авторский алгоритм идентификации финансовых рисков для организаций электроэнергетической отрасли, отличительной особенностью которого является возможность аккумуляирования компонентов возрастающей неопределённости, выявленных во внешней или внутренней среде компании и проходящих верификацию через призму специализированных отраслевых особенностей электроэнергетического комплекса и частных финансово-экономических характеристик конкретной электроэнергетической компании с целью формирования наиболее полного перечня и точного количественного измерения существенных дестабилизирующих финансовых условий и обстоятельств;

- обоснована целесообразность применения усовершенствованной модели идентификации риска финансовой несостоятельности (банкротства), адаптированной для организаций электроэнергетической отрасли, которая объединяет авторский методический подход к оценке ключевых финансовых рисков, присущих электроэнергетическим компаниям, с актуализированным перечнем финансовых индикаторов и соответствующих им параметрических коэффициентов, что позволяет повысить точность количественной оценки вероятности возникновения риска финансовой несостоятельности и выработать меры по повышению финансовой устойчивости организации;

- предложены направления совершенствования организационных аспектов системы риск-менеджмента в электроэнергетических компаниях, обеспечивающие формирование набора управленческих решений по нивелированию финансовых рисков, регламентацию и стандартизацию действий риск-менеджера в условиях конкретной рискованной ситуации, создание и функционирование специализированных структур на локальном уровне электроэнергетической компании, позволяющих перераспределить полномочия по управлению и контролю за риск-нагрузкой, обеспечить условную независимость мероприятий по минимизации финансовых рисков и сосредоточить часть ключевых функций риск-менеджмента в территориальных подразделениях электроэнергетической компании.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Теоретическая значимость проведенного исследования заключается в развитии концептуальных подходов по управлению финансовыми рисками в организациях электроэнергетической сферы; обосновании методических аспектов по исследованию и оценке результатов функционирования систем управления рисками в электроэнергетической сфере; конкретизации научно-методических подходов, позволяющих идентифицировать, оценивать финансовые риски в электроэнергетических организациях и осуществлять контроль за риск-нагрузкой. Практическая значимость исследования заключается в том, что основные научные положения могут быть использованы в законотворчестве, деятельности государственных органов власти, а также в рабочем процессе функционирования систем риск-менеджмента электроэнергетических компаний. 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 положения работы, замечания и рекомендации

в адрес соискателя:

1. Автор обосновано отмечает, что применение «умных» технологий в электроэнергетике в современных условиях изменяет форматы взаимодействия участников рынка электроэнергии и мощности, требуя от них более гибких или комплексных подходов в направлении создания энергетической экосистемы, обладающей высокой степенью цифровизации основных процессов и ориентацией на экологичность (с. 23-25 диссертации). Следовало бы уточнить, о каких именно форматах взаимодействия идет речь и какие финансовые риски могут при этом проявляться.

2. Проведенная в исследовании детальная оценка системы управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической отрасли раскрывает организационно-функциональную структуру риск-менеджмента данных организаций (с.116-124 диссертации). Однако, следовало бы более

подробно рассмотреть ее слабые стороны в части противодействия финансовым рискам в современных условиях.

3. Научный и практический интерес представляет предложенный в исследовании организационно-методический подход по управлению финансовой риск-нагрузкой в деятельности организаций электроэнергетической отрасли, важнейшим компонентом которого является авторский алгоритм управления финансовой риск-нагрузкой (с.167-178 диссертации), в рамках первого этапа которого предлагается выбор одного из возможных вариантов формирования корпоративной политики управления рисками (текущий, стратегический, антикризисный и поддерживающий финансовый риск-менеджмент) и дается их характеристику. В то же время, не совсем понятно, каким образом организации будут производить выбор одного из предложенных вариантов.

Отмеченные замечания и дискуссионные моменты имеют, преимущественно, частный характер и не ставят под сомнение основные результаты диссертационного исследования в целом.

Диссертации Кретовой А.С. представляет собой самостоятельную и законченную научно-квалификационную работу, в которой представлены обоснованные и достоверные научные результаты проведенного автором исследования, имеющие теоретическую ценность и практическую значимость и обладающие научной новизной. Представленные в диссертации результаты свидетельствуют о личном вкладе автора в развитие научного направления «Финансы». Научные публикации автора достаточно полно отражают основное содержание диссертационной работы.

Диссертационную работу целесообразно допустить к защите на заседании диссертационного совета.

Вывод. 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 Положения о

присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 и 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» (в редакции приказа от 28 февраля 2024 года № 02-0355), а Кретьева Анастасия Станиславовна заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. - Финансы.

Председатель диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой менеджмента и
управления персоналом ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте
Российской Федерации», Среднерусский
институт управления - филиал

Т.А. Головина

«06» 05 2024 г.

302028, г. Орел, ул. Октябрьская, д.12
Телефон: 8(4862) 25-50-39,
Сайт организации: <https://orel.ranepa.ru>
Электронная почта: golovina-ta@ranepa.ru

