

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

Актуальность темы диссертационного исследования. В современных условиях деятельность организаций электроэнергетической сферы связана с множеством финансовых рисков, уровень воздействия которых на итоги данной деятельности и степень финансовой безопасности значительно возрастает. Конкурентные условия, в которых функционируют электроэнергетические компании, обусловлены ростом неопределенности факторов внешней среды, постоянным изменением рыночной конъюнктуры, расширением сферы финансовых отношений, появлением новых технологий и инструментов финансового менеджмента. Все это актуализирует проблему управления финансовыми рисками, результативность функционирования которого оказывает определяющее воздействие на формирование уровня доходности организаций, их устойчивое развитие. Принимаемые управленческие решения, направленные на обеспечение прибыльной, рентабельной работы электроэнергетических организаций, требуют использования современной теории и методологии финансового риск-менеджмента.

Главным препятствием научно обоснованного управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической отрасли

является недостаточная разработанность многих теоретических положений, а также методических подходов, обеспечивающих успешную реализацию антирисковых решений и осуществления контроля за риск-нагрузкой. В этой связи диссертационное исследование Кретовой Анастасии Станиславовны, нацеленное на решение проблемы совершенствования системы управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической сферы, обладает актуальностью и практической значимостью.

Достоверность и научная обоснованность исследования. Обоснованность результатов диссертации, выводов и рекомендаций подтверждается научно обоснованной методологией исследования, логичным изложением и последовательным доказательством рабочей гипотезы, квалифицированным применением в рамках инструментально-методического аппарата средств и приемов, обеспечивающих надежность общего метода исследования. В работе использован достаточный объем репрезентативной статистической информации, что позволяет судить об объективности полученных автором результатов. Обоснованность сделанных автором выводов и полученных результатов подтверждается использованием соответствующих научной проблематике источников отечественной и зарубежной литературы, что позволяет сделать вывод о достаточной глубине исследования мирового опыта и отечественных практик функционирования электроэнергетических компаний, систем их управления рисками, сложившихся в них организационно-экономических подходов по идентификации, оценке, нивелированию негативного воздействия финансовых рисков.

Достоверность проведенного исследования подтверждается использованием современной нормативно-законодательной базы, регулирующей деятельность электроэнергетических компаний в России, официальных сайтов Министерства экономического развития РФ, Федеральной службы государственной статистики, Системного оператора Единой энергетической системы РФ, организаций электроэнергетической

сферы, материалы, рейтинговых и экспертных агентств, семинаров, круглых столов и конференций различного уровня.

Достоверность и обоснованность полученных результатов подтверждается грамотно поставленными и полностью достигнутыми целью и задачами исследования, актуальными и компетентно выбранными методами научного познания, высокой информативностью теоретической и эмпирической базы, включающей труды отечественных и зарубежных специалистов, хорошей апробацией и публикацией разработанных положений научной новизны. В работе применяется широкий спектр эмпирических данных, материалы научных изданий и монографий, посвященные вопросам формирования действенной системы управления финансовыми рисками в электроэнергетических организациях.

Основные положения диссертации апробированы в форме научных работ и докладов на конференциях международного и всероссийского уровня и опубликованы в 23 научных работах, из которых 5 статьи - в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

Научная новизна результатов исследования подтверждается взаимосвязанными и четко сформулированными в диссертации положениями, направленными на совершенствование системы управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической отрасли, отличительной особенностью которых является ориентация на выявление дестабилизирующих финансовых условий и обстоятельств неопределенности и специфические отраслевые особенности электроэнергетического комплекса.

Проведенное автором исследование природы и эволюции теории финансового риска позволило произвести уточнение сущности данной категории применительно к сфере электроэнергетики. Данную категорию автор связывает с вероятностью наступления неблагоприятных факторов внешней и внутренней среды, обусловленных спецификой деятельности электроэнергетических компаний, производимым финансовыми операциями

и реализуемыми производственно-технологическими процессами генерации, передачи и сбыта электроэнергии, осуществляемыми в рамках установленного тарифного и антимонопольного регулирования. Детальный анализ научного базиса в части подходов к классификации финансовых рисков позволил представить авторскую классификационную группировку финансовых рисков организаций электроэнергетической отрасли с выделением общих, общепромышленных и специфических частных рисков, их классификационных признаков и видов.

Основной идеей исследования выступает формирование научно-методического инструментария управления финансовыми рисками в организациях электроэнергетической отрасли. С этой целью в диссертационной работе автором построен алгоритм идентификации финансовых рисков для организаций электроэнергетической отрасли, который позволяет производить группировку риск-факторов внешней и внутренней среды с учетом отраслевых особенностей электроэнергетического комплекса и его отдельных организаций, формирование наиболее полного перечня существенных дестабилизирующих финансовых условий и обстоятельств, осуществлять их количественную оценку. Предложенный алгоритм позволяет осуществлять на практике непрерывный мониторинг внешних и внутренних факторов функционирования хозяйствующего субъекта, в том числе способствующих развитию электроэнергетического сектора, выявлять во всем многообразии постоянно изменяющихся условий и обстоятельств критические риски, способные снизить финансовую устойчивость организации и довести ее до состояния банкротства и последующей ликвидации.

С целью повышения достоверности оценки возможности возникновения кризисной ситуации в организациях электроэнергетики предложена усовершенствованная модель идентификации рисков финансовой несостоятельности (банкротства), адаптированная непосредственно для деятельности данных организаций. Предложенная

модель базируется на авторском методическом подходе к оценке пяти ключевых финансовых рисков, присущих электроэнергетическим компаниям, а также на актуализации перечня финансовых индикаторов и индивидуальном подборе соответствующих параметрических коэффициентов.

Система финансового риск-менеджмента организаций электроэнергетической сферы должна обеспечивать непрерывность контроля за риск-нагрузкой. С этой целью в исследовании предложен методический подход по управлению финансовой риск-нагрузкой, сущность которого заключается в возможности выработки комплекса альтернативных управленческих решений на основе сформированного массива аналитических данных и риск-оценке частных финансовых особенностей сферы электроэнергетики. Информационная база для принятия указанных управленческих решений формируется посредством автоматизированной системы риск-мониторинга.

В качестве дополнительного элемента успешной интеграции риск-мониторинга в систему управления финансовыми рисками организаций электроэнергетической сферы в исследовании предложен организационно-управленческий подход, обеспечивающий создание и функционирование на локальном уровне хозяйствующего субъекта электроэнергетического сектора специализированных элементов системы риск-менеджмента (отдела по контролю за финансовыми рисками и риск-нагрузкой и отдела риск-ориентированного сопровождения управленческих решений). Практическое воплощение данной организационно-управленческой структуры позволит объективно перераспределить полномочия по управлению и контролю за риск-нагрузкой изучаемых субъектов, а значит обеспечит условную независимость мероприятий по минимизации финансовой неопределённости и конечных результатов оценки функционирования развиваемой системы риск-менеджмента в целом.

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Основные концептуальные и методические положения в настоящем исследовании доведены до уровня их практического использования в системе финансового риск-менеджмента электроэнергетических компаний. Наиболее ценными и имеющими самостоятельное практическое значение имеют следующие разработки диссертанта:

- разработаны теоретико-методологические положения и концептуальные подходы, расширяющие представление о финансовых рисках и системе управления ими;
- даны рекомендации по построению процесса идентификации и оценки и управлению финансовыми рисками в системе риск-менеджмента в электроэнергетике, позволяющие повысить эффективность деятельности компаний данной сферы;
- разработана методика, позволяющая более точно оценивать вероятность возникновения ситуации финансовой несостоятельности для организаций электроэнергетической сферы.

Результаты диссертационной работы Кретовой А.С. рекомендуются к использованию по следующим направлениям: при преподавании дисциплин «Управление рисками», «Риск-менеджмент», «Оценка рисков», в процессе профессиональной подготовки и переподготовки менеджеров, финансистов в учебно-методических центрах, в качестве информационной базы для преподавателей, научных работников, аспирантов в ходе исследования проблемы повышения эффективности системы финансового риск-менеджмента.

Все вышесказанное позволяет заключить, что в диссертационной работе Кретовой А.С. принципиально решены сложные в теоретическом и практическом отношении задачи, которые были сформулированы на этапе постановки цели, и определена сфера приложения полученных результатов.

Дискуссионные вопросы и замечания. Признавая актуальность темы исследования, научную новизну и практическую значимость его основных результатов, следует отметить вместе с тем, что ряд положений настоящей работы являются на наш взгляд спорными, требуют дискуссии и уточнения:

1. не конкретизирована уникальность методики идентификации рисков финансовой несостоятельности (банкротства) предприятий электроэнергетической отрасли в отличие от методик, применяемых в иных отраслях реального сектора экономики (с. 158 – 160);

2. соискателю следовало бы аргументировать выбор используемых в работе моделей оценки вероятности банкротства (Альтмана, Таффлера-Тишоу, Сайфулина-Кадыкова, А. Н. Бирюкова, А. Е. Сивковой и Г. А. Хайдаршиной) (с. 148-156 диссертации) среди широкого спектра разработок в данной области, представляемых как отечественными, так и зарубежными исследователями и включающими различный набор факторов;

3. представляются спорными результаты, представленные автором в таблице 34 (стр. 165), в которой близкие по значению показатели оказываются в разных зонах (например, 0,85 ПАО «Фартум» в красной зоне, а 0,81 и 0,88 АО «ЕвроСибЭнерго» – в зеленой; аналогично, для всех субъектов выборки 1,00 – это красная зона, а для ПАО «Фартум» - зеленая).

Перечисленные недостатки и дискуссионные моменты не снижают научную ценность полученных результатов и выводов.

Диссертационную работу целесообразно допустить к защите на заседании диссертационного совета.

Вывод. Диссертация Кртовой 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 Кротова Анастасия Станиславовна заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы».

Член диссертационного совета РАНХиГС
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры экономики и экономической
безопасности ФГБОУ ВО «Российская
академия народного хозяйства и государственной
службы при Президенте Российской Федерации»,
Среднерусский институт управления - филиал

О.В. Попова

«08» 05 2024 г.



302028, г. Орел, ул. Октябрьская, д.12

Телефон: 8(4862) 25-50-39,

Сайт организации: <https://orel.ranepa.ru>

Электронная почта: parushina-nv@ranepa.ru