

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. Для любого государства в структуре экономики народного хозяйства основополагающее место занимает отрасль электроэнергетики, выступающая системообразующей сферой и имеющая высокую значимость для удовлетворения потребностей населения, государственных структур и бизнес-субъектов. На современном этапе для отрасли электроэнергетики свойственна специфическая организационно-технологическая структура, обеспечивающая генерацию, передачу и сбыт электроэнергии потребителям, государственное регулирование, посредством осуществления тарифной и антимонопольной политики, внедрение процессов цифровизации, использование инновационных решений и разработок. Эффективное функционирования предприятий и организаций электроэнергетической отрасли является платформой успешного развития и стабильного функционирования экономических систем различных иерархических уровней.

В настоящее время хозяйствующие субъекты сферы электроэнергетики действуют в социально-экономических условиях, характеризующихся высоким уровнем турбулентности и динамичностью факторов среды

функционирования (технологических, экономических, социальных, геополитических и т.д.), вызывающие возникновение неопределенности различного характера и возможность реализации широкого спектра рисков, вариативных по силе воздействия и масштабам последствий, при этом ученым сообществом общепризнана высокая значимость финансовых рисков организаций, реализация которых может привести к нарушению процессов в компаниях или поставить под угрозу возможность осуществления деятельности. С целью обеспечения эффективной работы электроэнергетических компаний в сложившейся бизнес-среде одним из важных приоритетов является формирование сильной системы управления рисками, позволяющей систематизировать риски организаций, занятых в данной сфере, своевременно их идентифицировать и оценить с учетом отраслевых особенностей электроэнергетических компаний, а также сформировать грамотные решения по управлению рисками, ориентированные на минимизацию деструктивного воздействия и обеспечение стабильности в работе организаций отрасли. В связи с этим, разработка теоретико-методических и научно-практических рекомендаций по совершенствованию системы управления финансовыми рисками в деятельности электроэнергетических компаний является актуальной.

Достоверность и научная обоснованность исследования.

Достоверность и обоснованность результатов диссертационного исследования подтверждается авторскими обобщениями и выводами, сформулированными на основе глубокого теоретического анализа отечественной и зарубежной литературы по рассматриваемой проблеме, грамотного применения инструментов, общих и частных методов, соответствующих поставленным в работе задачам и указанной цели. При проведении исследования Кретовой А. С. использовалась нормативно-правовая база, регулирующая работу компаний электроэнергетической сферы, статистические данные, позволяющие оценить современное состояние отрасли, также производилась оценка практического опыта ведущих организаций на рынке электроэнергетики, что позволило

автору представить аргументированные выводы, разработать оригинальные положения, характеризующиеся научной новизной и отличающиеся практической ценностью по управлению финансовыми рисками в организациях электроэнергетической отрасли в условиях неопределенности.

В диссертационном исследовании на основе детального изучения процессов генерации, передачи, распределения и сбыта электроэнергии автору удалось комплексно подойти к выделению видов и факторов неопределенности в электроэнергетической сфере, систематизировать факторы внутренних и внешних рисков компаний отрасли. Глубокое изучение сложившихся взглядов на сущность финансовых рисков и их видов, рассмотрение исторических аспектов развития данной категории, а также особенностей финансовых рисков в области электроэнергетики способствовали выработке авторского видения содержания понятия «финансовый риск в электроэнергетической отрасли» и предложений в части их классификации и группировки, в том числе и для основных участников данной сферы. Кротовой А. С. в процессе диссертационного исследования всесторонне освещены теоретические основы управления финансовыми рисками электроэнергетических компаний: процесс, субъекты управления, организация системы риск-менеджмента, инструменты идентификации, оценки, анализа и способы управления рисками организаций, занятых в сфере электроэнергетики. Учет современных трендов развития позволил представить авторскую схему организации функционирования риск-менеджмента в электроэнергетических компаниях с учетом применения цифровой платформы принятия управленческих решений.

Проведение ретроспективного анализа развития электроэнергетической отрасли, рассмотрение особенностей функционирования деятельности ведущих энергетических компаний России стали основой для выделения риск-факторов, воздействующих на возникновение финансовых рисков в организациях электроэнергетической сферы. Изучение нормативно-правовой базы, регулирующей систему управления финансовыми рисками в

электроэнергетической отрасли, а также исследование внутренних документов процесса риск-менеджмента электроэнергетических компаний позволили Кретовой А. С. сформулировать аргументированные выводы относительно характеристики действующей политики в области управления финансовыми рисками организаций сферы электроэнергетики. В процессе исследования автором также уделено внимание функциональным структурам по управлению рисками в ведущих электроэнергетических компаниях, их функциям и задачам.

Соискателем на основе комплексного изучения сложившихся практик управления финансовыми рисками электроэнергетических компаний, выявленных недостатков предложено совершенствование методического подхода по идентификации и оценке финансовых рисков организаций электроэнергетической отрасли в условиях неопределенности бизнес-среды, особое внимание акцентируется на оценке одного из самых значимых для хозяйствующих субъектов финансовых рисков – риске несостоятельности организаций электроэнергетической отрасли на основе разработанной авторской методики, включающей расширенный набор факторов. Кретовой А. С. предложен логически выстроенный алгоритм управления и контроля за риск-нагрузкой в деятельность организаций электроэнергетической отрасли, представлен механизм интеграции элементов системы риск-менеджмента в организационную структуру региональных подразделений электроэнергетических компаний. Также соискателем грамотно сформулированы рекомендации по применению методов управления финансовыми рисками с целью их нивелирования в организациях электроэнергетической отрасли.

Выводы и предложения, отраженные в диссертационном исследовании, соответствуют указанной цели и поставленным задачам. Полученные результаты и сформулированные рекомендации опубликованы соискателем в 23 научных работах общим объемом 10,4 п.л. (авторский вклад – 8,2 п.л.), включая 5 статей в научных журналах, рекомендуемых ВАК. Объем

публикаций и их содержание свидетельствуют о значительном авторском вкладе.

Научная новизна результатов исследования. Диссертационное исследование Кретовой А. С. содержит 4 положения научной новизны, соответствующие пункту 19 паспорта научной специальности 5.2.4 «Финансы», в числе которых:

1) определены виды и факторы неопределенности в сфере электроэнергетики, обоснована взаимосвязь состояния неопределенности и возникновения рисков, при этом акцентировано внимание на финансовых рисках и уточнена их сущность с учетом отраслевой принадлежности, произведена систематизация финансовых рисков хозяйствующих субъектов электроэнергетической отрасли с разделением на следующие группы: общие, общепромышленные и специальные, также автором представлены виды финансовых рисков, характерные для ключевых субъектов в сфере электроэнергетики, а именно для генерирующих, электросетевых, энергосбытовых компаний и организаций, задействованных в осуществлении управления ЕЭС России;

2) предложен авторский методический подход к идентификации и оценке финансовых рисков компаний, функционирующих в сфере электроэнергетики, особенностью которого выступает наличие трехэтапного алгоритма, сформированная по итогам исследования матрица взаимосвязи состояний неопределенности и вероятности возникновения различных видов финансовых рисков в сфере электроэнергетики, справочник частных финансовых рисков с учетом отраслевой принадлежности компаний и рекомендации по процедуре проведения мониторинга неопределённостей в системе риск-менеджмента организаций электроэнергетической отрасли;

3) разработана авторская модель оценки рисков финансовой несостоятельности организаций электроэнергетической отрасли, предполагающая использование 10 индикаторов, 5 из которых позволяют учесть ключевые финансовые риски, сопровождающие деятельность

предпринимательских структур, а другие сфокусировать внимание на уникальных рисках, свойственных компаниям электроэнергетики;

4) представлен подход к управлению финансовыми рисками электроэнергетических компаний, включающий алгоритм управления финансовой риск-нагрузкой в деятельности организаций, альтернативные варианты формирования корпоративной политики управления рисками и механизм интеграции риск-менеджмента в организационную структуру региональных подразделений электроэнергетических компаний, а также комплекс рекомендаций в части принятия организационно-экономических решений по управлению финансовыми рисками хозяйствующих субъектов электроэнергетической отрасли.

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Теоретическая значимость проведенного исследования состоит в развитии научных положений в области уточнения сущности и классификации финансовых рисков электроэнергетических компаний в условиях неопределенности бизнес-среды, развитии методических подходов к их выявлению и оценке, в том числе на основе рассмотрения риска банкротства хозяйствующих субъектов, функционирующих в сфере электроэнергетики, а также совершенствовании организационно-методических подходов по управлению финансовыми рисками. Представленные положения и выводы в диссертационном исследовании Кретовой А. С. могут стать основой для дальнейших научных изысканий, затрагивающих проблематику управления финансовыми рисками организаций электроэнергетической отрасли.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования заключается в возможности применения представленных автором рекомендаций, подходов и методов по идентификации, оценке и управлению финансовыми рисками электроэнергетических компаний в деятельности хозяйствующих субъектов отрасли с целью своевременного выявления рисков, комплексной их оценки, контроля риск-нагрузки и принятия аргументированных управленческих решений с целью формирования

эффективной системы риск-менеджмента. Также результаты диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе в ходе преподавания дисциплин по рассмотренной тематике, при повышении квалификации руководителей и специалистов в области управления рисками.

Дискуссионные вопросы и замечания. В целом положительно оценивая диссертационную работу Кретовой А. С., признавая научную новизну и практическую значимость полученных результатов, следует отметить некоторые замечания и дискуссионные моменты

- при рассмотрении теоретических основ управления финансовыми рисками организаций, функционирующих в сфере электроэнергетики (параграф 1.3), также следовало бы акцентировать внимание также на стратегических аспектах управления рисками;

- оценка финансового состояния организаций сферы электроэнергетики, проведенная в параграфе 2.1, была бы более полной при рассмотрении ситуации с платежеспособностью, финансовой устойчивостью, деловой активностью хозяйствующих субъектов данной отрасли, что также усилило бы исследование с точки зрения не только ретроспективного анализа, но прогнозных значений показателей;

- параграф 3.4 (с. 158-162) представляя авторскую усовершенствованную модель идентификации рисков финансовой несостоятельности следовало бы уточнить перечень информации, необходимой для проведения расчетов, в части рисков изменения ценовой (тарифной) политики, снижения объемов государственной поддержки, прерывания инвестиционного цикла, нарушения налоговой дисциплины, а также дать пояснения в части определения значений множителей, применяемых в предлагаемой модели.

Указанные недостатки и дискуссионные моменты не снижают научную ценность результатов и выводов, полученных соискателем.

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, Кретьева Анастасия Станиславовна, заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – «Финансы».

Член диссертационного совета РАНХиГС
Заведующий кафедрой «Финансы и менеджмент»
института Права и Управления
ФГБОУ ВО
«Тульский государственный университет»,
д.э.н., профессор

Анна Львовна Сабина

25.04.2024



Российская Федерация, 300012, г. Тула, пр-кт Ленина, д. 92
Телефон: 8(4872) 73-44-44
Сайт организации: <https://tulsu.ru>
E-mail: sabinina.anna@yandex.ru

