

В диссертационный совет Д 220.010.02 на базе
ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный
аграрный университет имени императора Петра I»

ОТЗЫВ

Второго официального оппонента, доктора экономических наук, профессора кафедры финансы и кредит ФГБОУ ВПО «Рязанский государственный агротехнологический университет имени П.А. Костычева» Гусева Андрея Юрьевича на диссертацию Чернова Дмитрия Викторовича на тему: «Обеспечение воспроизводства инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - АПК и сельское хозяйство).

Актуальность темы диссертационного исследования.

Диссертант определил место темы своего исследования как части более широкой проблемы активизации инвестиционного процесса. Актуальность исследования воспроизводства инвестиционной деятельности сельхозпредприятий определяется потребностями практики. Необходимость увеличения производства отечественной продукции сельского хозяйства обусловлена поиском возможностей мобилизации предприятиями собственных источников и привлечения внешних инвестиций для укрепления материально-технической базы отрасли, которая была значительно подорвана в период реформирования отношений в экономике, когда сформировался хронический дефицит финансовых ресурсов, а вложения в сельское хозяйство рассматривались либеральными рыночниками находящимися у руля государственного управления как вложения в «болото». При этом практически сознательно или бессознательно игнорировался мировой опыт поддержки аграрного производства.

Требование обеспечения получения прибыли от инвестиций определяет актуальность оценки вариантов инвестиционных проектов к привлекательности предприятий. Проблема привлекательности конкретных предприятий интересует разных участников инвестиционного процесса как товаропроизводителей, так и распорядителей средств госбюджета и банков.

Соискатель отмечает, что данная проблема недостаточно исследована и требуется комплексный подход к изучению методических основ совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях и к разработке способов ее реализации в сельское хозяйство.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций.

В представленной диссертационной работе Чернов Д.В. использовал обширный массив официальных данных Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и его регионального представительства по областям ЦЧР, материалов Министерства сельского хозяйства Российской Федерации.

Основные положения, рекомендации и выводы, содержащиеся в диссертационном исследовании, выглядят достаточно научно обоснованными, что подтверждается использованием комплексного анализа статистических данных, применением различных методов научных исследований, таких как экономико-математический, экономикостатистический, монографический, абстрактно-логический и др.

Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались и получили одобрение на международных, региональных научно-практических конференциях.

По результатам диссертационного исследования опубликовано 19 научных работ объемом 6.3 п.л. авторского текста, в том числе 4 статьи в рецензируемых научных изданиях.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций.

Научная новизна состоит в развитии теоретических, методических положений и разработке практических рекомендаций по совершенствованию организации воспроизводства инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях.

Основными элементами научной новизны, обоснованными диссертантом, следует считать:

- установлена связь между экономическими категориями «инвестиционный процесс», «воспроизводство инвестиционной деятельности», «организация инвестиционной деятельности», которая обусловлена наличием общей цели участников инвестиционной деятельности, состоящей в получении прибыли или достижении внеэкономического эффекта, но в то же время различающихся по месту действия участников инвестиционной деятельности, по их статусу, по поводу формирования системы экономических отношений между ними и по завершенности инвестиционного процесса. Соискатель предлагает трактовать термин «организация» применительно к инвестиционному процессу как комплекс мероприятий, направленных на создание, принятие и реализацию инвестиционных проектов в установленные сроки при максимально возможном уровне эффективности с минимально допустимым уровнем инвестиционного риска. Под воспроизводством инвестиционной деятельности понимается движение инвестиций, в процессе которого они поступательно проходят через все фазы воспроизводственного процесса от периода формирования авансированных инвестиционных ресурсов до момента получения как экономического, так и внеэкономического эффекта и возмещения вложенных средств. В процессе диссертационного исследования раскрыта сущность кругооборота инвестиционного капитала, состоящего из фаз производства инвестиций, распределения, обмена и потребления (с. 27).

- систематизированы общие, отраслевые и организационно-

экономические особенности функционирования интегрированных агропромышленных формирований, оказывающие непосредственное влияние на процесс воспроизводства инвестиционной деятельности в них (с. 49-56);

- выявлены особенности воспроизводства инвестиционных ресурсов в АПК Липецкой области, а также определено, что главными причинами инвестиционного отставания отрасли сельского хозяйства являются нестабильность результатов агропромышленного производства, его низкая эффективность и подверженность высоким рискам. Прибыль, в качестве источника накоплений и вложений в основной капитал предприятий, не занимает преобладающую позицию, так как уровень рентабельности сельскохозяйственного производства остается на уровне, недостаточном для расширенного воспроизводства. На современном этапе в агропромышленной сфере одними из ведущих направлений развития производства являются интеграционные процессы и формирование интеграционных структур (с. 67).

- предложен концептуальный подход к совершенствованию организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях, основанный на модели инвестиционного поведения, включающей такие этапы реализации, как прединвестиционный, инвестиционный (инвестирование) и постинвестиционный (период эксплуатации), а также оценку инвестиционного риска и эффективности инвестиционной деятельности. В диссертационной работе автором установлено, что при формировании инвестиционной прибыли ее уровень тесно коррелирует с уровнем инвестиционного риска, как в принципе и вся инвестиционная деятельность подвергается данному специфическому виду рисков. Это обстоятельство, по его мнению, обуславливает необходимость проведения оценки инвестиционного риска при отборе конкретного объекта инвестирования. Для оценки приоритетности рисков из всей совокупности инвестиционных рисков, присущих инвестиционному проекту, предлагается использовать методику оценки рисков по приоритету, которая основана на определении их

удельного веса в общей совокупности рисков инвестиционного проекта (с. 108-120);

- разработана и апробирована методика балльной оценки рисков реализации, эффективности и безубыточности инвестиционного проекта по развитию садоводства в ИАПФ ООО «Сельхозинвест», предусматривающего закладку и эксплуатацию интенсивного яблоневого сада на карликовых и полукарликовых подвоях, косточковых и ягодных культур, приобретение сельскохозяйственной техники, строительство фруктохранилищ и внедрение системы капельного орошения (с. 140-156).

Соответствие диссертации и автореферата требованиям ВАК.

Диссертационное исследование Чернова Д.В. на тему: «Обеспечение воспроизводства инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях» выполнено в рамках специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - АПК и сельское хозяйство), соответствует пунктам 1.2.33. «Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе воспроизводства основных фондов, земельных и трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, финансирования и кредитования» и 1.2.34 «Особенности развития материально-технической базы АГПК и его отраслей» паспорта специальностей ВАК Министерства образования и науки РФ.

Диссертация и автореферат соответствуют требованиям по их построению, структуре и оформлению, отвечают основным положениям ВАК.

Личный вклад соискателя и репрезентативность эмпирического материала.

В теоретическом плане личный вклад диссертанта заключается в уточнении определения категорий «инвестиционный процесс», «воспроизводство инвестиционной деятельности» и «организация инвестиционной деятельности», в выделении признаков классификации

инвестиций, в выявлении особенностей функционирования интегрированных структур в АПК, в разработке концептуальных подходов к совершенствованию организации воспроизводства инвестиционной деятельности в ИАПФ.

Практическое значение диссертации состоит в том, что основные научные результаты могут быть использованы органами управления сельского хозяйства регионов при разработке и координации целевых инвестиционных программ развития АПК, научными учреждениями - в экономических исследованиях организации воспроизводства инвестиционной деятельности на предприятиях АПК, интегрированными агропромышленными формированиями - при обосновании рекомендаций по ее рационализации.

Наиболее существенными для практического использования являются:

- механизм формирования мотивационного портфеля инвестиций;
- методика оценки рисков инвестиционного проекта развития интегрированных агропромышленных формирований.

Диссертационная работа и автореферат выполнены в соответствии с требованиями ВАК Министерства образования и науки РФ, отражают последовательность и завершенность исследования, раскрывают поставленные цели и задачи исследования.

Оценка содержания диссертации и ее завершенность.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, насчитывающего 157 наименований, 3 приложений. Работа изложена на 183 страницах машинописного текста, содержит 36 таблиц и 14 рисунков.

Во введении автором обоснована актуальность выбранной темы исследования, оценен вклад других ученых в разработку данной проблемы, сформулированы цель и задачи исследования, элементы научной новизны, дано обоснование теоретической и практической значимости работы.

В первой главе «Теоретические основы воспроизводства инвестиционной деятельности в АПК» диссертации автором уточнено

содержание категории воспроизводства инвестиционной деятельности применительно к условиям сельскохозяйственного производства как совокупности процессов формирования - движения инвестиционных ресурсов. По определению автора, воспроизводство инвестиционной деятельности складывается из следующих процессов: формирование инвестиционных ресурсов, их вложение в инвестиционные объекты согласно утвержденным проектам, получение дохода в результате использования инвестиционных средств и реинвестирования части полученного дохода для обеспечения продолжения воспроизводства хозяйственной отраслевой системы. Воспроизводство инвестиционной деятельности представляет собой органическую составную часть общего производства материальных благ. Воспроизводство инвестиционной деятельности - это процесс движения инвестиций, в котором осуществляется последовательное прохождение всех фаз воспроизводственного процесса от момента формирования инвестиционных ресурсов до периода получения как экономического, так и внеэкономического эффекта и возмещения вложенных средств. В ходе диссертационного исследования раскрыто содержание кругооборота инвестиционного капитала, который включает в себя фазы производства инвестиций, распределения, обмена и потребления инвестиций (с. 25-29).

На основе анализа особенностей развития ИАПФ автором получены следующие выводы: в осуществлении интегрированными агропромышленными формированиями хозяйственной деятельности в целом, в том числе и инвестиционной, переплетаются экономические и естественные процессы, которые, взаимодействуя друг с другом, определяют конечный результат этой деятельности. В диссертационном исследовании рассмотрены ключевые особенности, которые определяют специфику инвестиционной деятельности в ИАПФ: использование земельных угодий как главного средства производства; зависимость от агроклиматических условий; следование природным (естественным) законам сельскохозяйственного производства; специфичность

трудовых ресурсов, материально-технических ресурсов, технологий, экономических отношений в ИАПФ (с. 50-56).

Во второй главе «Организационно-экономическая оценка инвестиционной деятельности в АПК» приведены данные функционирования АПК Липецкой области, в том числе и интегрированных агропромышленных структур. В сложившихся условиях увеличение производства сельскохозяйственной продукции является основной задачей, стоящей в течение всего периода реформирования агропромышленного комплекса. Ключевыми направлениями решения данной задачи являются, по мнению автора, являются:

- формирование благоприятного инвестиционного климата для привлечения капитала как отечественных, так и зарубежных инвесторов, осуществляемое на основе совершенствования законодательной базы;

- реорганизация в форме присоединения на добровольной основе низкорентабельных и обанкротившихся сельскохозяйственных предприятий к зрелым и финансово устойчивым;

- трансформация активов сельскохозяйственных кооперативов в предприятия, которые осуществляют свою деятельность в формах обществ с ограниченной ответственностью, акционерных обществ открытого и закрытого типа;

- создание агрофирм и агрохолдингов на основе активизации интеграционных процессов в сельском хозяйстве (с. 57-86).

Проведенный диссертантом анализ финансово-экономического состояния агрохолдинга ООО «Сельхозинвест» подтверждает необходимость дальнейшего совершенствования организации консолидированной финансово-кредитной системы в агрохолдинге управления производством и инвестиционной деятельностью в рамках интегрированного агропромышленного формирования и подчеркивает важность разработки подхода к совершенствованию организации инвестиционной деятельности в ИАПФ (с. 87-107).

В третьей главе «Совершенствование организации воспроизводства инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях» инвестиционную деятельность интегрированных агропромышленных формирований соискатель предлагает рассматривать как единство трех взаимосвязанных и взаимообусловленных этапов: прединвестиционного этапа (проведение анализа инвестиционной деятельности в предшествующем периоде, который предусматривает оценку общего объема инвестирования в прирост реальных активов предприятия); инвестиционного этапа (отбор конкретных источников инвестиционных ресурсов и формированием их совокупности, обеспечивающей финансирование инвестиций); постинвестиционного (эксплуатационного) этапа. В соответствии с концепцией модели инвестиционного поведения рассматриваются экономические и внеэкономические мотивы.

Мотивация, по мнению автора, способна существенно усиливать или напротив, сдерживать инвестиционную деятельность предприятия. Поэтому, по его мнению, в организации инвестиционной деятельности интегрированных агропромышленных формирований важное место должно отводиться обоснованию ее мотивов на прединвестиционном этапе. Исходя из этого, в качестве методического подхода к совершенствованию организации инвестиционной деятельности в интегрированных агропромышленных формированиях он предлагает рассматривать концепцию модели инвестиционного поведения предприятия. Основная идея концепции модели инвестиционного поведения предприятия состоит в том, что каждый субъект хозяйствования ведет себя рационально, стараясь максимизировать эффект своей инвестиционной деятельности. В соответствии с этим в диссертационной работе рассмотрены экономические и внеэкономические мотивы (с. 108-131).

Проведенные автором исследования позволили определить приоритетные направления организации инвестиционной деятельности в ИАПФ ООО

«Сельхозинвест», к одному и * которых относится развитие садоводства. Организация интенсивного садоводства будет способствовать реализации экономических и внеэкономических мотивов инвестиционной деятельности. В частности, получить дополнительную прибыль, увеличить денежные потоки по инвестиционной и производственно-коммерческой деятельности, увеличить рыночную стоимость предприятия, а также сохранить и создать дополнительные рабочие места.

Предложенный инвестиционный проект по развитию сада может быть рекомендован к практической реализации в ООО «Сельхозинвест», поскольку в соответствии с расчетами соискателя имеет высокое качество по соотношению «инвестиционной прибыли к уровню инвестиционного риска» (с. 132-156).

Заключение отличается логичностью и аргументированностью, так как отражает результаты проведенных исследований.

В целом представленная работа оформлена согласно требований к оформлению, в полной мере снабжена табличным и графическим материалом, изложена аргументировано и логически последовательно.

Вместе с тем в диссертационной работе имеются следующие недостатки.

1. Ряд предложенных в проектной части диссертационного исследования мероприятий требует дополнительных финансовых ресурсов. В работе не отражено, за счет каких источников планируется финансировать данные мероприятия?

2. Автором не уточнена мотивация инвесторов вкладывать средства в убыточные сельскохозяйственные предприятия, входящие в интегрированные агропромышленные формирования при условии требования выполнения комплексной программы развития предприятия в случае наличия альтернативы в виде инвестирования прибыльных предприятий.

3. При изложении мотивов разных групп участников инвестиционного процесса, с указанием объективной основы для формирования их интересов, из поля зрения автора выпали личные интересы тех людей, которые

распоряжаются средствами госбюджета и курируют исполнение инвестиционных проектов.

Заключение.

Актуальность избранной темы, научная новизна, теоретическая и практическая значимость сформулированных в работе положений и выводов позволяют достаточно высоко оценить данное диссертационное исследование. В диссертации изложены научно - обоснованные положения, внедрение которых обеспечит создание условий для совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в ИАПФ. Результаты диссертационной работы свидетельствуют об умении автора ставить и решать научные задачи в области экономики и управления народным хозяйством.

Диссертация представляет собой законченную на­учно­квалификационную работу, соответствующую' требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», а ее автор, Чернов Дмитрий Викторович, заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - АПК и сельское хозяйство).

Второй официальный оппонент, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры финансы и кредит ФГБОУ ВПО «Рязанский государственный агротехнологический университет им. П.А. Костычева»

А. Ю. Гусев

Адрес:390000, г. Рязань, ул Костычева д.1
Тел. 8(4912)341-342
Электронный адрес:au.gusev@mail.ru