

УТВЕРЖДАЮ

Врио ректора

ФГБОУ ВО «Казанский государственный  
аграрный университет»



2025 г.

**ОТЗЫВ**

ведущей организации федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Казанский государственный аграрный университет» на диссертационную работу Реброва Александра Анатольевича на тему: «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна», представленную к защите на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. - «Региональная и отраслевая экономика», специализация – 3. Экономика агропромышленного комплекса (АПК)

**Актуальность темы диссертационного исследования.** В настоящее время глубокая переработка зерна является ключевым направлением для повышения экономической эффективности и конкурентоспособности российского агропромышленного комплекса. Решение этой задачи требует реализации комплекса мероприятий, направленных на снижение зависимости от конъюнктуры зернового рынка и переход от экспорта зерна к продукции с высокой добавленной стоимостью.

Для государства актуальной становится проблема развития агропромышленного производства, направленного на сохранение добавленной стоимости внутри страны, что требует новых подходов к сфере глубокой переработки сельскохозяйственной продукции, в том числе зерна. Поэтому развитие глубокой переработки зерна является стратегически

важным направлением, драйвером развития всей зернопродуктовой отрасли. Особого внимания требует вопрос повышения инвестиционной привлекательности проектов по глубокой переработке зерна, являющихся капиталоёмкими и высокорисковыми.

В настоящее время в России идёт процесс укрупнения субъектов агропромышленного производства, формирования агрохолдингов, их интеграции с банковской сферой и научным сообществом, что увеличивает их конкурентные преимущества и инвестиционные возможности, в том числе в сфере глубокой переработки зерна. В этих условиях особую актуальность приобретает участие государства в этих процессах в различных формах государственно-частного партнёрства, направленное на повышение эффективности инвестиционных проектов в данной отрасли.

В связи с этим, сформулированная в работе А. А. Реброва цель исследования, заключающаяся в обосновании теоретико-методических положений и практических рекомендаций по повышению эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна, а также поставленные задачи, несомненно, актуальны и востребованы наукой и практикой экономики АПК.

**Достоверность и степень обоснованности научных выводов, положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** Обоснованность научных положений, выносимых на защиту не вызывает сомнения, так как автором проведен глубокий анализ отечественной и зарубежной литературы по теме диссертационного исследования (список использованных источников включает 155 наименований). Это позволило объективно отразить состояние и неразработанные вопросы повышения эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна, определить цель, задачи и методы исследования.

Основные положения, рекомендации и выводы, содержащиеся в диссертационном исследовании, представляются научно обоснованными, что подтверждается использованием комплексного анализа статистических данных, применением различных методов научных исследований, таких как:

диалектического познания, дедукции и индукции, исторического анализа, сравнительного анализа, расчетно-конструктивного и экономико-математического методов.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обусловлена глубокой теоретической проработкой рассматриваемых вопросов, квалифицированным использованием статистических данных, других источников информации и подтверждается апробацией на международных научно-практических конференциях, внедрением в производство.

Вышеизложенное позволяет утверждать, что полученные и сформулированные в результате исследования научные положения, выводы и предложения в диссертации А.А. Реброва достоверны.

**Научная новизна диссертационного исследования.** Научная новизна диссертационного исследования состоит в обосновании теоретико-методических положений и разработке практических рекомендаций по повышению эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна. Наибольший научный интерес, с нашей точки зрения, представляют следующие положения диссертации:

- уточнены теоретические и методические подходы к исследованию проблемы повышения эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна, предложены авторское определение зернопродуктового подкомплекса как производственно-экономической системы отраслей и функциональных подразделений, объединенных общностью сырьевой базы и факторов развития, а также современных ограничений, формирующей единую цепочку добавленной стоимости, а также глубокой переработки зерна, как его подсистемы, направленной на создание предприятий замкнутого цикла, развитие агропромышленной и межотраслевой интеграции за счёт реализации инвестиционных проектов с целью увеличения добавленной стоимости конечного продукта; предложена модель комплексного анализа эффективности инвестиционных проектов в зернопродуктовом подкомплексе, сочетающая количественные и качественные методы оценки с учетом

отраслевых особенностей финансовых, технологических, рыночных, снабженческих, экологических инвестиционных рисков и факторов влияния;

- установлено, что развитие глубокой переработки зерна является ключевым фактором повышения экономической эффективности зернопродуктового подкомплекса в России, чему способствуют процессы интеграции, в том числе с научным сообществом; предложены приоритетные направления повышения эффективности функционирования зернопродуктового подкомплекса на всех этапах производственного цикла в части создания добавленной стоимости и формирования инвестиционной привлекательности отрасли глубокой переработки зерна;

- выявлены основные тенденции развития глубокой переработки зерна в зернопродуктовом подкомплексе России и выделены факторы влияния на инвестиционную привлекательность проектов по глубокой переработке зерна, показано, что сдерживающими факторами являются недостаток отечественных технологий, квалифицированных кадров, инвестиций и господдержки, отсутствие чёткой государственной стратегии по направлениям государственно-частного партнёрства, а стимулирующими - политика импортозамещения, получение продуктов с высокой добавленной стоимостью, интеграционные процессы в производстве, в том числе создание предприятий замкнутого цикла и рост урожайности зерновых культур;

- предложены механизм стимулирования инвесторов при реализации инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна, включающий основные направления государственной поддержки (предоставление налоговых льгот, государственных гарантий, снижение административных барьеров, обеспечение доступности финансовых ресурсов, содействие в подготовке кадров, инвестиции в инфраструктуру, поддержка инновационных проектов) и инструменты государственного и рыночного регулирования, а также алгоритм реализации проектов по глубокой переработке зерна на основе государственно-частного партнёрства как наиболее эффективного механизма оптимизации распределения рисков, обоснованы преимущества его применения, заключающиеся в снижении государственных расходов, росте

налогооблагаемой базы регионов, повышении эколого-экономической эффективности и создании дополнительной прибавочной стоимости при реализации проектов по глубокой переработке зерна;

- сформулированы рекомендации по обоснованию эффективности внедрения инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна (с учетом посевных площадей пшеницы и расчетом максимального объема производства продуктов глубокой переработки) и основные условия их инвестиционной привлекательности на региональном уровне (расположение на территориях, традиционно производящих зерно, удаленность от экспортных морских портов при доступном транспортном сообщении внутри страны), а также по интеграции производства с научным сообществом в части их разработки и внедрения;

- предложены схема видов инвестиционных вложений в зависимости от уровня переработки зерна с учетом рисков, а также методика обоснования эффективности проектов по глубокой переработке зерна по уточненному показателю чистого дисконтированного дохода с учетом величины экологического риска; рассчитаны диапазоны величин рисковой премии в зависимости от типа риска; с помощью имитационной модели по методу Монте-Карло с вероятностным распределением ключевых параметров объективной оценки рисков и минимизации их влияния на примере конкретного инвестиционного проекта в Саратовской области построены сценарии (от катастрофического до оптимистического) формирования чистого дисконтированного дохода, определены вероятности наступления каждого сценария и показаны наиболее эффективные инструменты влияния на экономическую устойчивость проекта (форвардный контракт).

**Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.** Теоретическая значимость работы заключается в выявлении сущности и содержания глубокой переработки зерна и их значения как драйвера развития зернопродуктового подкомплекса, а также в приращении знаний в области теории и методики оценки и повышения эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна.

Практическая значимость результатов исследования состоит в возможности их использования региональными и муниципальными органами управления АПК при разработке мероприятий по совершенствованию системы государственного регулирования инвестиционных и интеграционных процессов в зернопродуктовом подкомплексе АПК, а также сельскохозяйственными предприятиями в части реализации инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна на основе государственно-частного партнерства и интеграции с научным сообществом. Наиболее значимыми для практического использования являются: механизмы стимулирования инвесторов при реализации проектов по глубокой переработке зерна, а также предлагаемый инвестиционный проект по строительству предприятий по глубокой переработке зерна на территории Саратовской области с учетом посевных площадей пшеницы и расчетом максимального объема производства продуктов глубокой переработки.

Отдельные положения диссертации могут быть использованы в дальнейших научных исследованиях, а также в учебном процессе при изучении экономических дисциплин, входящих в рассматриваемую проблематику.

**Оценка содержания диссертации.** Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Работа изложена на 180 страницах машинописного текста, включает 38 таблиц, 43 рисунка.

**В введении** обоснована актуальность темы исследования, степень ее изученности и проработки, определены цель, задачи, предмет и объект исследования, сформулирована практическая значимость исследования.

**В первой главе** «Теоретико-методические подходы к повышению эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» обозначены место и роль глубокой переработки зерна в эффективности зернопродуктового подкомплекса, сущность глубокой переработки зерна как его подсистемы и драйвера развития (с. 12-14), систематизированы внутренние и внешние факторы развития зернопродуктового подкомплекса с

учётом государственной политики в части глубокой переработки зерна (с. 15-20), а также приоритетные направления совершенствования инвестиционных процессов в рамках развития государственно-частного партнерства (с. 21-26). Определены направления повышения эффективности функционирования зернопродуктового подкомплекса на этапах производственного цикла (с. 27-28).

Обобщены факторы инновационного развития зернопродуктового подкомплекса АПК и его ключевых элементов (с. 29-37), обозначены основные тенденции инвестиционных процессов в зернопродуктовом подкомплексе в рамках развития глубокой переработки зерна с государственным участием, а также направления национальной агропромышленной политики в области инноваций и инвестиций (с. 38-39).

Рассмотрены методические подходы при оценке эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна с учётом рисков (с. 40-47); предложена модель комплексного анализа эффективности инвестиционных проектов в зернопродуктовом подкомплексе, учитывающая отраслевую специфику, риски и внешние факторы, сочетающую количественные и качественные методы оценки (с. 48-50).

**Во второй главе** «Тенденции и перспективы глубокой переработки зерна на основе инвестиционных проектов» проведена оценка современного состояния российского рынка зерна и продуктов его переработки (с. 53-72).

Выполнена характеристика функционирования зернопродуктового подкомплекса Саратовской области с целью определения её инвестиционной привлекательности (с. 73-82), обоснована целесообразность реализации инвестиционного проекта по глубокой переработке зерна на её территории с учётом географических, логистических и климатических особенностей (с. 83-86).

А. А. Ребровым проведена оценка перспектив развития рынка глубокой переработки зерна как ключевого драйвера развития зернопродуктового подкомплекса на основе реализации инвестиционных проектов с учётом развития интеграционных процессов, обоснована значительная роль и

обозначены основные направления участия научного сообщества в развитии рынка глубокой переработки зерна (с. 87-89). На примере агрохолдинга АО «Московский мельничный комбинат № 3», в состав которого входит сельскохозяйственное предприятие АО «Декабрист», расположенное в Ершовском районе Саратовской области, проработана возможность и обоснована эффективность реализации инвестиционного проекта по глубокой переработке зерна для производства пшеничного глютена, крахмала, и другой продукции на данной территории (с. 90-92).

Автором разработана блок-схема бизнес-процессов глубокой переработки зерна, отражающая её технологию и позволяющая определить инвестиционный потенциал для развития глубокой переработки зерна на различных ступенях переработки (с. 93-94). Рассмотрены примеры успешной реализации инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна в России, обозначены критерии их целесообразности и окупаемости с учётом различных видов государственной поддержки (с. 95-101). Определены факторы влияния на инвестиционную привлекательность проектов по глубокой переработке зерна в России (с. 102-104).

**В третьей главе «Направления повышения экономической эффективности реализации инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна»** предложены механизмы стимулирования инвесторов при реализации проектов по глубокой переработке зерна, включающий различные виды государственной поддержки (с. 107-116).

Определены основные факторы инвестиционной привлекательности и угрозы для инвестора при реализации проектов по глубокой переработке зерна, предложен алгоритм реализации проектов по глубокой переработке зерна на основе государственно-частного партнерства с учётом его преимуществ как для государственного сектора, так и для частных инвесторов (с. 117- 120). Рассмотрены возможные формы и инструменты государственно-частного партнёрства при глубокой переработке зерна, в том числе направленные на минимизацию рисков устойчивого развития отраслей АПК (с. 121-127). Предложена схема государственно-частного взаимодействия,

позволяющая повысить эффективность финансового обеспечения проектов по глубокой переработке зерна на всех этапах жизненного цикла (с. 128-129). Обозначены преимущества реализации инвестиционного проекта по строительству предприятия по глубокой переработке зерна в рамках государственно-частного партнёрства на примере Саратовской области (с. 130-133).

Предложена методика обоснования эффективности проектов по глубокой переработке зерна по уточненному показателю чистого дисконтированного дохода с учетом величины экологического риска, позволяющая использовать имитационную модель с вероятностным распределением ключевых параметров объективной оценки рисков для построения сценариев влияния рисков (от оптимистического до катастрофического) при реализации региональных инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна (с. 134-149).

С применением данной методики рассмотрена и обоснована целесообразность реализации потенциального инвестиционного проекта по строительству предприятий по глубокой переработке зерна на территории Саратовской области с учетом посевных площадей пшеницы и расчетом максимального объема производства продуктов глубокой переработки. Определены уровни рисков для проектов по глубокой переработке зерна в регионе (с. 150-151).

Сформулированы научно-практические рекомендации по обоснованию эффективности внедрения инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна на региональном уровне, а также по интеграции производства с научным сообществом. Предложен организационно-экономический механизм реализации проектов как результата научных инноваций с использованием лицензионных соглашений и применением системы роялти (с. 152-155).

Автором определены и обоснованы преимущества предложенных направлений повышения экономической эффективности проектов по глубокой переработке зерна, таких как использование механизмов государственно-

частного партнерства, развитие инвестиционных процессов, а также интеграция производственных процессов с научной деятельностью (с. 156-157).

**В заключении** отражены научные результаты и выводы проведенного исследования.

Диссертация обладает четкой структурой, материал изложен в логической последовательности, продиктованной целью и задачами исследования. В целом работа выполнена творчески, полученные научные результаты свидетельствуют о наличии высокого исследовательского потенциала соискателя.

**Замечания и рекомендации в адрес соискателя.** Следует признать, что представленная кандидатская диссертация А. А. Реброва представляет собой целостное научное исследование, отвечающее требованиям актуальности, научной новизны и практической значимости, однако в работе имеются и отдельные недостатки, а ряд положений носит дискуссионный характер:

1. В первой главе диссертационного исследования на стр. 40-43, автор приводит достаточно большое количество критериев экономической оценки эффективности инвестиционных проектов, по которым в дальнейшем будет проводится оценка эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна. Однако, на наш взгляд, диссертационное исследование существенно бы выиграло, если бы в представленных критериях были учтены специфические аспекты реализации проектов по глубокой переработке зерна, среди которых длительный производственный цикл, сезонность закупок и продаж продукции, специфика формирования оборотного капитала и т.д.

2. Во второй главе диссертации на странице 81 диссертационного исследования автор отмечает, что одной из ключевых задач государства в развитии зернопродуктового подкомплекса является увеличение конкурентоспособности предприятий путем улучшения качества продукции и снижения производственных и торговых издержек. В этой связи необходимо уточнить, с помощью каких инструментов это может быть достигнуто и как повлияет на эффективность инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна.

3. На рисунке 21 страницы 86 второй главы диссертационного исследования автором представлены преимущества реализации проектов по глубокой переработке зерна на территории Саратовской области, включая логистическую инфраструктуру и благоприятные климатические условия. На наш взгляд, автору следовало бы указать и негативные факторы, которые могут влиять на эффективность проектов в целях представления более объективной информации по реализации инвестиционного проекта по глубокой переработке зерна на территории Саратовской области.

4. На странице 122 третьей главы диссертации представлен рисунок 31 «Формы реализации государственно-частного партнерства при глубокой переработке зерна», где одной из форм государственно-частного партнерства указывается концессия, в рамках которой возможна передача прав частным организациям на строительство и эксплуатацию объектов по глубокой переработке зерна. В этой связи необходимо конкретизировать, какие именно объекты будут передаваться инвесторам по договору концессии и на каких условиях.

**Общее заключение по диссертации А. А. Реброва.** Суммируя сказанное, необходимо заключить, что высказанные замечания не снижают научной ценности, актуальности и практической значимости кандидатской диссертации Реброва А.А., поскольку не являются принципиальными и ни в какой мере не опровергают сделанных в работе выводов и полученных автором результатов. Работа вносит существенный вклад в теорию аграрной экономики, специфику повышения эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна и соответствует пунктам: 3.2. (Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях АПК); 3.7. (Бизнес-процессы АПК. Теория и методология прогнозирования бизнес-процессов в АПК. Инвестиции и инновации в АПК). специальности 5.2.3 – «Региональная и отраслевая экономика», специализации - Экономика агропромышленного комплекса (АПК) паспорта специальностей ВАК – Экономические науки.

Таким образом, диссертационная работа на тему: «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» соответствует критериям п. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней (утверждено постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842), предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор Ребров Александр Анатольевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (3. Экономика агропромышленного комплекса (АПК)).

Отзыв подготовил Мухаметгалиев Ф.Н., доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой экономики и организации производства ФГБОУ ВО «Казанский государственный аграрный университет». Диссертация, автореферат и настоящий отзыв обсуждены и одобрены на заседании кафедры экономики и организации производства ФГБОУ ВО Казанский ГАУ, протокол № 3 от «19» ноября 2025 года.

Доктор экономических наук по  
специальности 08.00.05 –  
«Экономика и управление  
народным хозяйством», профессор,  
заведующий кафедрой экономики и  
организации производства ФГБОУ  
ВО Казанский ГАУ

Мухаметгалиев  
Фарит Нургалиевич

Контактная информация: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования (ФГБОУ ВО Казанский ГАУ).  
Почтовый адрес: 420015, Республика Татарстан, г. Казань, ул. К.Маркса, д. 65.  
Контактный телефон: (843) 598-40-50;  
Адрес электронной почты: [info@kazsau.com](mailto:info@kazsau.com)  
Сайт: [www.kazgau.ru](http://www.kazgau.ru)

