

*В Диссертационный совет 35.2.035.04 на базе  
Федерального государственного бюджетного  
образовательного учреждения высшего  
образования «Саратовский государственный  
университет генетики, биотехнологии и  
инженерии имени Н.И. Вавилова»*

## ОТЗЫВ

официального оппонента, доктора экономических наук, заведующего отделом экономических проблем научно-технического развития АПК Федерального научного центра аграрной экономики и социального развития сельских территорий - Всероссийский научно-исследовательский институт экономики сельского хозяйства Сауду Ивана Степановича на диссертационную работу Реброва Александра Анатольевича на тему «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. – Региональная и отраслевая экономика (3. Экономика агропромышленного комплекса (АПК))

Актуальность темы диссертационного исследования. В современной экономической реальности формирование инновационной модели развития зернового хозяйства от производства зерна до его глубокой переработки представляет собой один из ключевых стимулов развития агропромышленного комплекса, способствующий как переходу от экспорта сырья к производству продукции с высокой добавленной стоимостью, так и решению проблем, связанных с политикой импортозамещения и обеспечения продовольственной безопасности. То есть развитие данного направления становится не просто целесообразным, а стратегически необходимым.

Вместе с тем необходимо отметить, что реализация инвестиционных проектов сталкивается с существенными барьерами, такими как значительная капиталоемкость аграрного сектора экономики, длительные сроки окупаемости и высокие коммерческие риски, что сдерживает частные инвестиции и требует поиска новых эффективных механизмов государственной поддержки. Параллельно с этим наблюдается потребность в

совершенствовании методологического аппарата для оценки эффективности предложенных инвестиционных проектов, с учетом их отраслевой специфики и региональных особенностей.

В связи с этим, тема диссертационного исследования Реброва А.А. «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» приобретает особую актуальность, в первую очередь в свете решения задач по повышению конкурентоспособности российского АПК, диверсификации его производственного потенциала и укреплению позиций на мировом рынке. В настоящее время возникает необходимость в уточнении теоретико-методических положений и научных подходов, направленных на решение этих актуальных проблем, что обуславливает востребованность данного научного исследования.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе.** Научные положения и выводы, сформулированные в диссертации, отличаются высокой степенью достоверности, что подтверждается глубоким анализом отечественных и зарубежных источников.

Научная обоснованность положений, рекомендаций и выводов диссертации обеспечивается применением комплекса методов исследования, включая диалектический подход, дедукцию и индукцию, исторический, сравнительный, расчетно-конструктивный и экономико-математический анализ. На основании изложенного выводы и предложения, сформулированные в работе А.А. Реброва, следует признать достоверными.

Диссертационная работа и автореферат отражают логику проведенного исследования, основные теоретико-методические и практические аспекты исследуемой научной проблемы. Структурные элементы работы характеризуются детальной проработкой и критичностью авторской оценки исследуемых экономических явлений. В диссертации изложено авторское видение решения проблемы повышения эффективности реализации инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна.

Изложение материалов диссертационного исследования свидетельствует о хорошей теоретической подготовке соискателя, о понимании специфики инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна и направлений повышения их эффективности, о владении современными методами проведения экономических исследований.

**Достоверность результатов исследования и их новизна.** Достоверность полученных результатов подтверждается глубокой теоретической проработкой, корректным использованием статистических данных и апробацией на международных конференциях, а также практическим внедрением в производство и предопределяется следующими факторами:

- методологической основой диссертации послужили научные труды российских и зарубежных авторов, посвященные теориям экономического роста, устойчивого развития, инновационной и инвестиционной деятельности;
- корректным применением современных методов работы с данными, включая информацию из сети «Интернет», официальные материалы Федеральной службы государственной статистики (Росстата), а также актуальные публикации и разработки научно-исследовательских институтов и отдельных авторов.
- логикой диссертационной работы, которая определяется системным подходом к исследованию положений повышения эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна;
- обобщением и систематизацией существенного перечня нормативно-правовой документации, а также широким спектром методов исследования; апробацией полученных результатов на международных и всероссийских конференциях. Основные положения и выводы диссертационного исследования представлены в 17 публикациях, включая 3 публикации в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК РФ.

Основные элементы научной новизны исследования раскрыты автором в следующих пунктах:

**Первое,** предложены уточненные и адаптированные к современным условиям определения «зернопродуктового подкомплекса» и «глубокой переработки зерна», в которых акцент смещен на интегрированную цепочку добавленной стоимости, создание предприятий замкнутого цикла и роль инвестиционных проектов в достижении импортозамещения и роста доходов.

**Второе,** обоснование роли механизма государственно-частного партнерства как ключевого инструмента финансирования инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна. В работе констатируется необходимость господдержки, детально раскрываются конкретные формы взаимодействия (концессионное соглашение, соглашение о государственно-частном партнерстве), предлагаются дополнительные стимулы (инновационный потенциал как внутреннее условие, государственно-частное партнерство как внешнее), а также определяются конкретные виды трансфертных услуг в области технологий.

**Третье,** предложена авторская модель комплексного анализа эффективности инвестиционных проектов, которая интегрирует в единый методический аппарат не только традиционные финансовые показатели (NPV, IRR), но и отраслевые поправки (биологические риски, логистика), инновационный и риск-аналитический блоки, адаптированные для специфики глубокой переработки зерна.

**Четвертое,** на основе агрегирования данных из разнородных источников (Росстат, отраслевые ассоциации, корпоративная отчетность) выявлены и количественно обоснованы ключевые тренды: опережающий рост сегмента глубокой переработки по сравнению с традиционной, изменение структуры производимой продукции в сторону продуктов с высокой добавленной стоимостью, и усиление роли агрохолдингов как основных драйверов инвестиционной активности в данной сфере.

**Пятое,** на примере Саратовской области доказана гипотеза о повышенной эффективности размещения производств вблизи сырьевых баз и ключевых логистических маршрутов. Определены конкретные преимущества

региона (логистика, низкая цена на зерно, поддержка властей), что является основой для разработки адресных региональных программ развития и привлечения инвесторов.

**Шестое**, автором предложен комплексный механизм стимулирования инвестиций в глубокую переработку зерна на основе адаптивного государственно-частного партнерства, представленный в виде целостной системы, включающая алгоритм реализации, дифференциацию форм ГЧП в зависимости от типа рисков, постадийное распределение ролей государства и инвестора и конкретные финансовые схемы, адаптированные к капиталоемкости и рискам отрасли.

**Оценка содержания диссертационной работы.** Диссертационная работа имеет четкую и логичную структуру, включающую введение, три главы, заключение и список литературы. Изложение материала последовательно раскрывает цель и задачи исследования. Общий объем работы составляет 180 страниц, она содержит 38 таблиц и 43 рисунка, что свидетельствует о глубокой проработке темы.

**Рассматривая теоретико-методические подходы к повышению эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна** соискателем в работе раскрыты место и роль глубокой переработки зерна в рамках зернопродуктового подкомплекса, его сущность как драйвера развития, предложена авторская интерпретация данного понятия (с. 12-14). Систематизированы внутренние и внешние факторы развития подкомплекса с учетом государственной политики (с. 15-20), а также приоритетные направления совершенствования инвестиционных процессов и механизмов государственно-частного партнерства (с. 21-26). Проанализирована специфика сырьевой базы и обоснованы положения по ее улучшению для глубокой переработки (с. 26-28), а также предложена комплексная система показателей повышения эффективности функционирования подкомплекса на всех этапах производственного цикла (с. 28). Следует отметить авторскую

модель комплексного анализа эффективности инвестиционных проектов, интегрирующую отраслевую специфику и оценку рисков (с. 40-50).

**Большой раздел в работе занимает анализ тенденций и перспектив глубокой переработки зерна на основе инвестиционных проектов.** Автором проведена комплексная оценка современного состояния рынка зерна Саратовской области и продуктов его переработки, выявлены ключевые тренды и структурные изменения (с. 54-73). Проанализированы особенности функционирования и инвестиционный потенциал регионального зернопродуктового подкомплекса, обоснованы его конкурентные преимущества для реализации проектов глубокой переработки (с. 73-86). Систематизированы перспективы развития рынка глубокой переработки зерна, определены стимулирующие и сдерживающие факторы инвестиционной привлекательности, а также доказана эффективность механизмов государственно-частного партнерства для реализации крупных инвестиционных проектов (с. 86-104).

**В качестве научного приращения следует выделить авторскую концепцию повышения экономической эффективности реализации инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна.** Так в частности, соискателем систематизированы риски инвестиционных проектов и предложены механизмы стимулирования инвесторов, включая комплекс мер государственной поддержки (с. 107-117). Разработана и апробирована модель реализации проектов на основе государственно-частного партнерства, включая алгоритм, формы, преимущества для сторон и схему финансирования (с. 117-134). Сформулированы практико-ориентированные рекомендации по использованию эффективных инвестиционных проектов, включая авторскую методику оценки с учетом отраслевых рисков, расчет экономической эффективности для конкретного типового проекта (с. 134-157).

**Теоретическая и практическая значимость исследования результатов диссертационного исследования.** Представленная диссертационная работа имеет как научное значение, которое состоит в том,

что основные методологические положения исследования, вывод и результаты, полученные соискателем, развивают и дополняют существующие подходы оценки инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна. В качестве наиболее существенных научных результатов следует отметить разработанные автором научно-практические рекомендации на основе комплексного анализа эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна, сочетающие количественные и качественные методы оценки эффективности проектов данного типа и раскрывающие отраслевые особенности финансовых, технологических, рыночных, снабженческих, экологических инвестиционных рисков и факторов влияния.

**Диссертационная работа обладает значительной практической значимостью**, так как предложенные автором рекомендации, разработанные механизмы и модели могут быть реализованы региональными органами управления АПК и сельскохозяйственными товаропроизводителями при разработке инвестиционной стратегии в части разработки эффективных инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна с учетом всех сценарных вариантов и минимизацией рисков на основе государственно-частного партнерства.

Отдельные положения работы могут быть использованы в учебном процессе и при формировании учебно-методических комплексов. Положения диссертации апробированы и приняты к внедрению сельскохозяйственными предприятиями Саратовской области, что подтверждается соответствующими документами.

Выводы и предложения диссертационной работы соответствуют поставленным задачам и полностью основываются на результатах, полученных лично соискателем.

**Замечания и дискуссионные положения.** Несмотря на высокое качество научного исследования Реброва А.А., необходимо отметить, что оно не лишено отдельных недостатков и дискуссионных моментов:

1. Рассматривая методические подходы при оценке эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна с учетом рисков автором предложена модель комплексного анализа эффективности инвестиционных проектов (стр. 48), которая наглядно демонстрирует системный подход и предлагает целостный методический аппарат для оценки проектов в зернопродуктовом подкомплексе. Однако, чтобы перевести её из статуса убедительной концепции в полноценный рабочий инструмент, желательно было бы усилить её практическую проработанность. Во-первых, для наглядности и проверки логики модели было бы крайне полезно показать её "работу" на условном примере, хотя бы для одного блока (например, продемонстрировать, как вносятся отраслевые поправки в финансовые расчёты). Во-вторых, обоснование порогового значения IRR (внутренняя норма доходности) на уровне 15% требует более четкой аргументации: является ли это отраслевым стандартом, результатом анализа или требованием инвесторов. Кроме того, методология "Scorecard-оценки" в инновационном блоке нуждается в детализации: кем будут выступать эксперты, и по каким именно критериям (например, "новизна технологии", "уровень автоматизации", "патентная чистота") будет выставляться, что в конечном итоге позволит устранить потенциальные вопросы о воспроизводимости и объективности предлагаемого метода.

2. Проводя оценку современного состояния российского рынка зерна и продуктов его переработки, соискатель представляет рейтинг мощностей переработки сельскохозяйственного сырья, который выявляет структурные особенности исследуемой области (стр.69, таблица 9). Существенным методологическим недостатком представленного рейтинга является отсутствие абсолютных количественных показателей мощности (тонн\сутки). Это ограничение не позволяет провести корректный сравнительный анализ производственного потенциала предприятий, определить реальную концентрацию мощностей в отрасли и оценить степень доминирования лидирующих компаний. Кроме того, неясным остается

предложенный принцип ранжирования предприятий, занимающих одинаковые позиции в рейтинге, что снижает аналитическую ценность представленных данных и требует дополнительных разъяснений.

3. Представленные финансовые результаты деятельности предприятий отрасли глубокой переработки демонстрируют значительную дифференциацию, отражающую различия в их операционной эффективности и устойчивости к внешним вызовам (таб.10 стр.70). Финансовые показатели, хотя и содержат важную информацию, не сопровождаются необходимым контекстуальным анализом. Отсутствует интерпретация причин резкого сокращения прибыли таких значимых игроков, как ЗАО «Завод премиксов №1» и ООО «НьюБио», а также драйверов роста прибыли компаний-аутсайдеров. Для полноценного анализа эффективности деятельности предприятий недостаточно показателя чистой прибыли – требуется расчет относительных показателей рентабельности (например, рентабельности продаж или активов) относительно масштаба их бизнеса. Без такого сопоставления выводы об операционной эффективности и финансовой устойчивости предприятий носят фрагментарный характер и могут быть недостаточно обоснованными.

4. Рассматривая функционирование зернопродуктового подкомплекса Саратовской области, автор отмечает, что развитие глубокой переработки "невозможно без расширения агрохолдингов и их интеграции с государством и научным сообществом". Однако дальнейший анализ интеграции с наукой сводится к перечислению некоторых разработок и вузовских программ. Так, например, на стр. 88-89 упомянуты технологии биоконверсии отходов и CRISPR-селекции, но не ясно, на какой стадии находятся эти разработки (лабораторная, опытно-промышленная), были ли попытки их коммерциализации, и какие экономические выгоды (снижение себестоимости, повышение выхода продукта) они могут принести инвестору, то есть недостаточно раскрыты конкретные, действующие механизмы и экономические модели такого взаимодействия.

5. Анализ авторской концепции повышения эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна с предложенными

схемами государственной поддержки выявляет существенный методологический пробел - отсутствие системной верификации их соответствия действующим программно-целевым инструментам и бюджетным лимитам в частности, в оценке совместимости предлагаемых мер с действующими государственными программами развития АПК, существующими механизмами бюджетного финансирования, текущими приоритетами промышленной политики. И нуждается в уточнении вопросов практической реализации, в частности процедуры получения предусмотренных льгот и субсидий, механизмов распределения финансовой нагрузки между бюджетами разных уровней, административных процедур согласования и контроля.

**Соответствие диссертации паспорту научной специальности.** Тема представленной диссертации, ее содержание, предметная область исследования, полученные научные результаты соответствуют требованиям паспорта специальностей ВАК (экономические науки), научной специальности 5.2.3 – «Региональная и отраслевая экономика», специализации - Экономика агропромышленного комплекса (АПК), в том числе 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.

**Заключение о соответствии диссертации критериям, представленных в Положении о присуждении ученых степеней.** Диссертационная работа Реброва Александра Анатольевича на тему: «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» является научно-квалификационной работой, выполнена самостоятельно, обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, выдвигаемые для публичной защиты, и свидетельствует о личном вкладе автора диссертации в науку. Цель

диссертации и ее задачи соответствуют полученным результатам. Выводы и предложения достоверны и обоснованы. Автореферат и опубликованные работы соискателя отражают основное содержание диссертации.

Диссертационная работа Реброва Александра Анатольевича на тему: «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. – Региональная и отраслевая экономика (Экономика агропромышленного комплекса (АПК)) удовлетворяет требованиям пп. 9-11, 13, 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (в ред. от 16.10.2024 г.), а ее автор заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. – Региональная и отраслевая экономика (3.Экономика агропромышленного комплекса (АПК)).

**Официальный оппонент, заведующий отделом  
экономических проблем научно-технического  
развития АПК ФГБНУ ФНЦ ВНИИЭСХ,  
Заслуженный деятель науки Российской Федерации  
д.э.н., профессор,  
(123007, г.Москва, Хорошевское шоссе,  
д.35/2, 8 (499) 195-60-88)  
e-mail: [i.s.sandu@vniiesh.ru](mailto:i.s.sandu@vniiesh.ru)**

*И. Санду*

**Иван Степанович Санду**

**Подпись И.С. Санду заверяю:  
Ученый секретарь ФГБНУ ФНЦ ВНИИЭСХ,  
член-корр. РАН, д.э.н., доцент**



*Наби Далгатович Аварский*

**Наби Далгатович Аварский**

**Наименование организации: Федеральное государственное бюджетное научное учреждение «Федеральный научный центр аграрной экономики и социального развития сельских территорий – Всероссийский научно-исследовательский институт экономики сельского хозяйства».**

**Адрес: г. Москва, Хорошевское шоссе, дом 35/2. Тел. 8 (499) 195-30-97, e-mail: [sciencef@vniiesh.ru](mailto:sciencef@vniiesh.ru). Сайт: [www.vniiesh.ru](http://www.vniiesh.ru)**