

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, кандидата экономических наук, руководителя Поволжского научно-исследовательского института экономики и организации агропромышленного комплекса обособленного структурного подразделения Федерального государственного бюджетного учреждения науки Федерального исследовательского центра «Саратовский научный центр Российской академии наук» (ПНИИЭО АПК) Сердобинцева Дмитрия Валерьевича 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. Диссертация посвящена изучению актуальной темы повышения продовольственной безопасности страны и увеличения объема добавленной стоимости продукции агропромышленного комплекса. Современная мировая агроэкономика строится не на экспорте сырья, а продукции с высокой долей переработки. Экспорт тонны пшеницы приносит меньше дохода, чем экспорт тонны крахмала, глютена или биоэтанола из той же тонны. Диссертационное исследование А.А. Реброва направлено на преодоление сырьевой ориентации отечественного АПК, что является одной из стратегических задач государства в настоящее время.

В диссертационной работе рассмотрены методические вопросы определения эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна с учетом технологических, экономических и экологических рисков в условиях функционирования зернопродуктового подкомплекса как производственно-экономической системы. Это означает, что автор рассматривает взаимосвязи между всеми звеньями цепочки товародвижения, от производства зерна до его переработки и реализации конечным потребителям, т.к. эффективность инновационного проекта на одном этапе (например, глубокой переработки) зависит от устойчивости и эффективности предыдущих

этапов (качество зерна, логистика, хранение).

Также в работе обоснованы меры и масштабы государственной поддержки инновационных проектов по глубокой переработке зерна с высоким уровнем рисков. В этой связи участие в данном процессе государства приобретает особую значимость и может быть выражено, по мнению автора, в виде различных форм государственно-частного партнерства, направленных на повышение результативности инвестиционных проектов.

Таким образом, данное исследование, целью которого определено обоснование теоретико-методических положений и практических рекомендаций по повышению эффективности инвестиционных проектов глубокой переработки зерна, является достаточно актуальным и своевременным.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе. Научная обоснованность и достоверность результатов, выводов и предложений, изложенных в диссертационном исследовании А. А. Реброва, не вызывает сомнений, поскольку они базируются на основополагающих концепциях экономической науки, фундаментальных научных трудах ведущих ученых-экономистов по вопросам эффективности инвестиционных проектов в зернопродуктовом подкомплексе.

Высокая достоверность научных положений диссертации подтверждается глубоким анализом отечественных и зарубежных источников.

Применение комплексной методологии, включающей диалектический, исторический, сравнительный и экономико-математический анализ, обеспечивает обоснованность всех выводов и рекомендаций. Таким образом, выводы и предложения, представленные в работе А. А. Реброва, являются достоверными.

Диссертация и автореферат логично представляют ход исследования, охватывая ключевые теоретические и практические аспекты проблемы. Структура работы выстроена последовательно, все ее разделы отличаются глубиной проработки и критическим подходом к оценке рассматриваемых экономических процессов. В работе представлено авторское решение актуальной проблемы повышения эффективности инвестиционных проектов в области глубокой переработки зерна.

Проведенное исследование и представленные в работе материалы свидетельствуют о высоком уровне теоретической подготовки соискателя, его компетентности в вопросах специфики инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна и путей повышения их результативности, а также о свободном владении современным методическим аппаратом экономической науки.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Достоверность результатов работы обеспечивается тремя ключевыми факторами: корректным использованием методов экономико-статистического анализа, соответствием

теоретических выводов обширным эмпирическим данным, а также применением продуманного и эффективного исследовательского инструментария.

Широкая апробация результатов служит дополнительным подтверждением достоверности выводов диссертации. Материалы исследования были представлены на ряде научно-практических конференций и нашли отражение в 19 публикациях, в том числе 6 статьях в изданиях из перечня ВАК РФ.

Научные результаты соответствуют целям и задачам диссертационного исследования и заключаются в разработке научно-обоснованных и практически востребованных предложений и рекомендаций. К основным научным результатам можно отнести следующие:

- сформулировано определение зернопродуктового подкомплекса как производственно-экономической системы и глубокой переработки зерна как ее интегрированной производственно-экономической подсистемы, направленной на создание предприятий замкнутого цикла. Ее элементы (отрасли и функциональные подразделения) объединены общей сырьевой базой, факторами развития, современными ограничениями и формируют единую цепочку добавленной стоимости;
- установлено, что для решения задач по повышению эффективности инвестиционных проектов в сфере глубокой переработки зерна оптимальным механизмом является государственно-частное партнерство, раскрыты его преимущества, особенности и приоритетные направления применения;
- предложена авторская модель для комплексной оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов, синтезирующая количественные и качественные методы с учетом многообразия отраслевых рисков;
- в результате анализа российских и мировых рынков установлено, что развитию глубокой переработки способствуют макроэкономические и агротехнические факторы (импортозамещение, рост урожайности), генерируя новые инвестиционные возможности;
- обоснована определяющая роль глубокой переработки в повышении экономической эффективности зернопродуктового подкомплекса, потенциал которой раскрывается через интеграционные процессы, включая сотрудничество с научным сообществом;
- эмпирически, на примере Саратовской области, подтверждена зависимость инвестиционной привлекательности проектов от их территориальной привязки к зернопроизводящим кластерам с доступной логистикой;
- с целью минимизации рисков построена имитационная модель на основе метода Монте-Карло. Ее апробация на примере инвестиционного проекта в Саратовской области позволила смоделировать спектр сценариев формирования чистого дисконтированного дохода (от катастрофического до оптимистического) и оценить вероятность каждого из них;
- показано, что особую роль в повышении эффективности внедрения

инновационных проектов и инвестиционных процессов имеет интеграция производства с наукой, предложен организационно-экономический механизм реализации проектов на базе инновационной структуры ФГБОУ ВО Вавиловский университет.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования. Представленное исследование обладает существенной теоретической значимостью, которая выражается в развитии разделов аграрной экономики, посвященных различным аспектам инвестиций и инвестиционной привлекательности. Научный вклад работы состоит в приращении знаний в области методологии анализа эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна и выявлении комплекса условий и факторов, детерминирующих ее рост.

Практическая ценность работы состоит в прикладном применении ее результатов региональными органами власти и агропромышленными предприятиями при планировании инвестиционной деятельности и реализации проектов глубокой переработки зерна. Предложенный инструментарий позволяет учитывать различные сценарные условия и минимизировать риски, в том числе через использование моделей государственно-частного партнерства (ГЧП).

Отдельные положения диссертации могут быть внедрены в учебный процесс и служить основой для развития существующих и начала новых научных исследований. Фактическое применение разработок подтверждено актами внедрения от сельхозпредприятий Саратовской области.

Оценка содержания диссертации и ее завершенности. Диссертационная работа обладает четкой структурой, логика изложения полностью соответствует поставленным целям и задачам. Состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и 9 приложений на 193 страницах, а также содержит 36 таблиц и 39 рисунков.

Во введении всесторонне обоснована актуальность темы исследования, проанализирована степень ее научной разработанности. Четко сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования. Определены теоретическая и методологическая основа, положения, выносимые на защиту, а также научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

В первой главе диссертационной работы «Теоретико-методические подходы к повышению эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» автором систематизированы факторы развития зернопродуктового подкомплекса (с. 14–16); рассмотрен механизм государственно-частного партнерства как наиболее эффективный механизм при реализации высокорисковых инвестиционных проектов (с. 22–24); обобщены тенденции определены факторы развития и пути повышения эффективности зернопродуктового подкомплекса (с. 25–28). Предложены меры совершенствования государственного участия в инвестиционных процессах зернопродуктового подкомплекса, рациональные направления развития инвестиционной и инновационной политики (с. 29–39). На основе анализа

методических подходов предложена авторская модель комплексной оценки инвестиционных проектов, интегрирующая количественные и качественные методы (с. 40–50).

Вторая глава диссертационной работы «Тенденции и перспективы глубокой переработки зерна на основе инвестиционных проектов» содержит анализ российского рынка и региональных особенностей на примере Саратовской области (с. 53–71). Автором рассмотрены перспективы глубокой переработки как драйвера развития зернопродуктового подкомплекса, обоснована инвестиционная привлекательность Саратовской области для реализации на ее территории проекта по глубокой переработке зерна (с. 73–82). Заслуживает внимания авторская систематизация факторов влияния на инвестиционную привлекательность региона (с. 83–86). Обоснована роль науки в развитии рынка глубокой переработки зерна как наиболее перспективного ключевого направления (с. 87–89). На примере агрохолдинга АО «Московский мельничный комбинат № 3» определена инвестиционная привлекательность и эффективность конкретного инвестиционного проекта (с. 90–92). Разработанная автором блок-схема бизнес-процессов наглядно демонстрирует технологический и инвестиционный потенциал глубокой переработки зерна (с. 93–94). На примере оценки внедренных успешных проектов по глубокой переработке зерна в России обоснована их инвестиционная привлекательность и роль государства в данном процессе (с. 95–104).

В третьей главе диссертационной работы «Направления повышения экономической эффективности реализации инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» рассмотрены основные риски при реализации проектов по глубокой переработке зерна (с. 107–108). Автором предложена система мер государственной поддержки, включающая налоговые льготы и инвестиционные вычеты, субсидирование процентных ставок по кредитам, компенсацию части капитальных затрат, таможенные преференции для импорта оборудования, а также определена их роль в структуре механизма ГЧП (с. 109–116). Проведенный анализ современного алгоритма ГЧП позволили определить ключевые факторы инвестиционной привлекательности (доступность сырьевой базы, развитость логистической инфраструктуры, уровень государственной поддержки) и потенциальные угрозы (ценовые колебания на рынке зерна, изменения в законодательстве, экологические риски), что позволило автору разработать пошаговый алгоритм реализации проектов по глубокой переработке зерна с ГЧП (с. 117–120). Рассмотрены различные формы ГЧП и предложен механизм его применения для оптимизации проектных рисков на основе их распределения между инвесторами (с. 121–129). А. А. Ребровым обоснованы преимущества строительства предприятия с применением инструментов ГЧП на территории Саратовской области, как имеющей природный, логистический и производственный потенциал (с. 130–133). Заслуживает высокой оценки предложенная автором методика оценки эффективности инвестиционных проектов, включающая расчет чистого дисконтированного дохода с поправкой

на экологический риск, имитационное моделирование по методу Монте-Карло, анализ 3 основных сценариев (от оптимистического до катастрофического) с оценкой вероятности каждого из сценариев (с. 134–149). На конкретном примере обоснована целесообразность реализации проекта в Саратовской области, определены уровни рисков и пороговые значения его ключевых параметров (с. 150–151). Представляет интерес предлагаемый автором организационно-экономический механизм интеграции производства с научным сообществом в части разработки и реализации высокорисковых инвестиционных проектов на основе системы роялти, что увеличивает заинтересованность всех участников проекта (с. 152–155). Автором систематизированы и доказаны преимущества разработанных направлений по повышению эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна (с. 156–157).

В заключении приведены основные научные результаты и выводы, обладающие теоретической и практической значимостью.

Сделанные автором в работе научно-практические рекомендации прошли апробацию и показали свою эффективность в условиях реальной экономической деятельности. Работа является завершенным самостоятельным научным исследованием, выполненным на высоком теоретическом и методическом уровне.

Положительно оценивая работу в целом, необходимо сделать некоторые замечания:

1. В первой (с. 33–34) и третьей (с. 122–129) главах диссертационного исследования приводятся описания различных форм государственно-частного партнерства, но отсутствует анализ их возможного применения к объектам, связанным с предприятиями по глубокой переработке зерна. В частности, не показано, какая конкретно форма ГЧП предпочтительна для самого предприятия, а какая для логистического центра или объектов складирования, которые функционируют в рамках единой системы по глубокой переработке зерна.

2. В пункте 1.3 на страницах 43–46 автор приводит подробную классификацию рисков, однако не рассматривает очень важный, на наш взгляд, вид риска, который связан с невыходом на целевую глубину переработки зерна, когда из-за плохого качества сырья и сбоев в процессе функционирования данного предприятия не удается получить продукцию надлежащего качества. Учет в работе такого риска и предложений по вариантам его минимизации позволили бы снизить вероятность не достижения целевых показателей по данному проекту.

3. Рисунок 28 на странице 112 диссертационной работы, отражающий уровни государственного участия на различных этапах реализации проекта по глубокой переработке зерна, вызывает вопросы как по оформлению (не обозначены названия осей, отсутствуют деления шкалы, подписи значений, легенда и т.д.), так и по содержанию. Автор предполагает снижение государственного участия на этапе эксплуатации объекта, однако, для проектов

с длительным сроком окупаемости, именно здесь могут потребоваться регулирующие меры, например, компенсация логистических затрат, налоговые льготы и т.д. В этой связи в тексте следовало сделать подробное пояснение о причинах выбора именно такой стратегии государственной поддержки.

4. На страницах 113–117 диссертации автор приводит различные направления по повышению эффективности инвестиций в проекты по глубокой переработке зерна, включая страхование, лизинг, законодательное регулирование и т.д. На наш взгляд, эффективность инвестиционной деятельности может быть повышена также за счет оптимальной системы контроля за реализацией проекта по глубокой переработке зерна, и автору следовало бы рассмотреть такие инструменты мониторинга как *KPI* использования ресурсов, корректировку инвестиционной программы и т.д.

5. В пунктах 3.2 и 3.3 автором проведено подробное обоснование инвестиционных проектов по развитию глубокой переработки зерна, сведенное в таблицы 19 и 24–34 (с. 133, 145–151), которые содержат последовательные и развернутые, но разрозненные финансовые результаты их реализации. Исследование выглядело бы более цельным и завершенным, если бы автор в заключении привел суммарный эффект (эффективность) в масштабах всего региона или страны, завершив данным выводом работу.

Однако, отмеченные недостатки не снижают научную и практическую значимость диссертационного исследования, поскольку работа содержит достоверные теоретические положения и аналитические выводы, разработанные на основе обобщения большого объема научной литературы и квалифицированного анализа статистических и фактических данных, а также характеризуется научной новизной.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным положением ВАК. Диссертационная работа Реброва Александра Анатольевича на тему: «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» представляет собой завершенную самостоятельно выполненную научно-квалификационную работу, которая содержит решение актуальной научной проблемы, имеющей важное теоретическое и практическое значение. Содержание автореферата логично увязано с диссертацией, отражает ее положения и объективно раскрывает все ключевые положения и научные результаты, полученные автором.

Принимая во внимание актуальность темы, новизну полученных соискателем результатов, их теоретическую и практическую значимость, можно заключить, что диссертация А. А. Реброва на тему: «Повышение эффективности инвестиционных проектов по глубокой переработке зерна» в полной мере соответствует требованиям пункта 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г., № 842 (в редакции постановления Правительства Российской Федерации от 18.03.2023 г. № 415), 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)).

**Официальный оппонент,
кандидат экономических наук,
руководитель ПНИИЭО АПК –
ОСП ФИЦ СНЦ РАН**

DVS

**Дмитрий Валерьевич
Сердобинцев**

« 1 » декабря 2025 г.

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук
защищена в 2006 г. по специальности 08.00.05.

**Подпись Сердобинцева Д.В. заверяю:
Начальник отдела кадров
ФИЦ СНЦ РАН**



Д.В.

**Светлана Николаевна
Спиридонова**

Контактная информация: Федеральное государственное бюджетное учреждение
науки Федеральный исследовательский центр «Саратовский научный центр
Российской академии наук»
Почтовый адрес: 410028, г. Саратов, ул. Рабочая, 24
Контактный телефон: +7 (8452) 27-14-36
Адрес электронной почты: sncransar@yandex.ru
Сайт: <http://snctran.ru>