

## ОТЗЫВ

ведущего научного сотрудника отдела Региональных проблем АПК  
ФГБНУ Совет по изучению производительных сил (СОПС)  
Минэкономразвития России и РАН,  
кандидата экономических наук **Козлова Александра Александровича**

на автореферат диссертации **Архиповой Анастасии Сергеевны** на тему: **«Имитационное моделирование управления конкурентоспособностью аграрных проектов на рынке капитала»**, представленную к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – математические и инструментальные методы экономики.

Актуальность темы исследования очевидна, поскольку научные исследования, направленные на совершенствование механизмов управления инвестиционными процессами в АПК, тема «вечная». Автор, в контексте определенного им предмета исследования, четко обосновал актуальность выбранной им темы, определил цель и задачи исследования. Со своей стороны хотел бы добавить, что разработка и внедрение в практику региональных АПК предлагаемых инструментов, может обеспечить существенное снижение трансакционных издержек потенциальных инвесторов, связанное со сбором и квалифицированной обработкой информации при принятии решений, а так же стать дополнительным инструментом определения региональных приоритетов по направлениям и величине мер государственной поддержки в АПК. Подобные разработки, если они внедряются при поддержке государства, сами становятся одной из мер поддержки развития АПК регионов, поскольку снижают издержки и повышают эффективность инвестиций.

Научная новизна полученных результатов исследования состоит в том, что автор провел теоретические обобщения, разработал и научно обосновал методические предложения и практические рекомендации по совершенствованию механизма воздействия государства на привлечение частного капитала в АПК и снижению инвестиционных рисков для инвесторов. Конкретные новые результаты автором приведены в автореферате. Представляет интерес подход автора к проблеме формирования и анализа исходных данных для модели инвестиционного портфеля Марковица, адаптации этой модели к решаемой проблеме по управлению конкурентоспособностью аграрных проектов на рынке капитала, а также

постановке и проведению эксперимента по моделированию поведения инвестора в условиях вариации мер господдержки.

Практическое значение научного исследования состоит в решении методических вопросов управления конкурентоспособностью аграрных проектов на рынке капитала, разработке инструментария и проведения расчетов для конкретного региона. Основные результаты, полученные в процессе диссертационного исследования, могут оказать практическое влияние на принятие решений о совершенствовании мер государственного регулирования в АПК регионов.

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в автореферате подтверждается тем, что они базируются на фактическом материале статистики, данных конкретных проектов, прошли апробацию, были доложены и получили поддержку на международных и отечественных научно-практических конференциях. Часть результатов исследований принята к внедрению.

Оценка содержания автореферата. Автореферат отражает содержание диссертации и пять основных этапов проведенного исследования:

1. Выявление причин низкой конкурентоспособности АПК на рынке капитала и обоснование того, что недостаточное методическое обеспечение принятия решений о формах и объемах поддержки, направляемой на компенсацию инвестиционных рисков, является одной из существенных причин сдерживающих приток инвестиций в региональные АПК. Автору, на основе изучения проектной документации по ряду инвестиционных проектов, предлагаемых к реализации в АПК Краснодарском крае, удалось показать, что сложившаяся практика инвестиционного анализа практически не предполагает глубокий анализ рисков. В разработке мер по снижению рисков в основном используется описательный подход. Проведенный анализ привел автора к заключению о том, что для обеспечения эффективного противостояния рискам инвестиций в АПК необходимо реформирование системы риск-менеджмента на основе применения инструментальных средств управления рисками, эффективность которых имеет научное подтверждение.

Обоснован автором и тезис о необходимости включения в государственную программу развития АПК обоснованных мероприятий по снижению уровня инвестиционных рисков, созданию действенной системы их оценки, управления и страхования.

2. Автором разработан метод количественного определения риска проектов, основанный на компьютерной имитации денежных потоков. Особенность представленной методики заключается в том, что она отражает одновременное действие общих случайных факторов на все проекты, интересующие инвестора. Автором проведен компьютерный эксперимент по нескольким реальным инвестиционным проектам в Краснодарском крае, результаты которого подтвердили работоспособность разработанных инструментальных методов для использования в экономике.

3. Автором обоснована предложенная модификация модели Г. Марковица по оптимизации портфеля проектов для инвестора, которая включила дополненные переменные, отражающие доли участия в реальных инвестиционных проектах. Это в свою очередь потребовало обоснования и разработки дополнительного инструментария расчетов для имитационной модели.

4. Предложен алгоритм формирования исходных данных для модифицированной модели инвестиционного портфеля на основе компьютерной имитации денежных потоков с учетом сценариев господдержки. Последнее, по моему мнению, особенно актуально, в связи с проблемой по совершенствованию мер государственной поддержки АПК в регионах, в том числе по снижению рисков и повышению доходности для инвесторов.

5. Автором разработана методика постановки компьютерных экспериментов по имитации поведения инвестора в условиях использования господдержки для частичной компенсации инвестиционных рисков, которая может и должна, по моему мнению, использоваться в работе созданных в регионах консультационных и информационных центров.

Оценивая положительно содержание работы необходимо отметить следующее замечание, характерное и для других аналогичных работ. Предлагаемые математические и инструментальные методы разработчики, в основном, ориентируются на хозяйствующие субъекты, предлагая им различные варианты повышения эффективности их бизнеса. Между тем, тот же инструментарий, ориентированный на информационно-аналитические и консультационные центры регионов, может и должен рассматриваться как механизм снижающий величину транзакционных издержек для потенциальных инвесторов в АПК. Соответственно можно говорить и о величине экономии этих издержек, которые должен был бы понести каждый инвестор в случае использования таких инструментов. В этой связи, в информационных и консультационных центрах целесообразно сформировать и четко отделить функцию информационной и когнитивной поддержки для потенциальных инвесторов от функции по обеспечению деятельности сельхозтоваропроизводителей.

Общее заключение по автореферату:

Судя по автореферату, диссертация выполнена на актуальную тему, квалифицированно, на должном теоретическом уровне, логична в построении, содержит научную новизну и имеет практическое значение для повышения конкурентоспособности аграрных проектов на рынке капитала в регионах страны. Основные результаты опубликованы в печати, в том числе в изданиях по перечню ВАК Минобрнауки России.

По своему содержанию представленная работа является законченным и самостоятельным научным исследованием, а ее автор Архипова Анастасия Сергеевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – математические и инструментальные методы экономики.

Ведущей научный сотрудник отдела Региональных проблем АПК ФГБНУ Совета по изучению производительных сил (СОПС)  
Минэкономразвития России и РАН

