

## ОТЗЫВ

на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
Малиновского Михаила Дмитриевича  
по теме: «Формирование и раскрытие информации в интегрированной  
отчетности компаний электроэнергетики»,  
доктора экономических наук, профессора  
Мельник Маргариты Викторовны,  
включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового  
университета Д505.001.121 по защите диссертаций на соискание ученой  
степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук

Диссертация Малиновского М.Д. представляет целенаправленное  
завершенное в рамках поставленных задач научное исследование, в котором  
разработана важная научная проблема формирования и раскрытия  
интегрированной отчетности как нового этапа публично представляемой  
информации о финансовом состоянии экономического субъекта.

*Актуальность темы исследования.* Диссертационная работа аспиранта  
Малиновского М.Д. подготовлена по весьма сложной и актуальной теме. Это  
определяется как направленностью исследования, так и отраслью, по  
материалам которой тема была разработана. В последние десятилетия в  
научной и нормативно-методической литературе интегрированная отчетность  
упоминается достаточно часто. В то же время поставленные вопросы и задачи  
часто остаются без ответа. В частности, разработанные в 2014 году основные  
положения интегрированной отчетности до сих пор не получили должной  
оценки и не имеют четкой регламентации, не конкретизируют форму и  
содержание статей отчетности, что объясняется как сложностью их полной  
реализации, так и политической обстановкой, сложившейся в мире.

Вместе с тем, вопрос экологической обстановки в стране и во всех  
странах мира становится все более острым и настоятельно требует перехода  
от декларации необходимости решения экологических задач к реальным  
действиям конкретных экономических субъектов. Для этого необходимо не  
только заключать международные соглашения по конкретным вопросам, а  
следует закрепить конкретные действия, которые должны осуществлять

экономические субъекты всех стран при поддержке органов государственной власти, группы взаимосвязанных стран и мировое сообщество в целом. В этой связи анализ раскрытия информации, содержащейся в интегрированной отчетности, сопоставление опыта отдельных организаций разных сфер деятельности и обоснование, с одной стороны, единого подхода к составлению интегрированной отчетности, а с другой стороны, определение ее специфики, прежде всего по сферам деятельности (отраслей), но с учетом особенностей управления в разных странах, становится все более востребованным.

В качестве объекта исследования Малиновский М.Д. выбрал компании электроэнергетики. Это очень важно, поскольку эта отрасль является одной из базовых, развитие которой интересует все страны и регионы, во-вторых, эта отрасль во многом определяет возможности развития других производств и в то же время позволяет рассмотреть все стороны развития экономического субъекта, опираясь на характеристики тех видов капитала, которые соприкасаются со стратегическим развитием страны и связывает ее с широким кругом стейкхолдеров, прежде всего инвесторов и экономических объектов, производящих средства производства.

*Основные положения исследования.* Представляется, что автор уже в первой главе удачно обосновал все узловые вопросы и сложности широкого использования на практике материалов интегрированной отчетности и сумел найти причину многих трудностей и пути их преодоления.

Автор с первых страниц работы пытается настоятельно определить кому и для каких целей необходима информация, представленная в интегрированной отчетности, и старается решить эту задачу с двух позиций – заинтересованность общества в целом и каждого экономического субъекта или группы субъектов, связанных друг с другом конкретными производственными отношениями (инвесторов, потребителей, поставщиков и т.д.). В этой связи он в качестве узлового вопроса выделяет принцип связанности информации, содержащейся в интегрированной отчетности, что

позволит каждому ее пользователю выделить тот раздел и показатели, которые непосредственно связаны и влияют на его деятельность.

Автору удалось достаточно четко сформулировать цели и задачи исследования, хотя хотелось бы выделить как задачу – обоснование направлений использования данных интегрированной отчетности для управления (принятия решений) на разных уровнях – от государства и региона до отрасли и отдельных субъектов хозяйствования или их групп. Это позволило бы более четко определить адресность отдельных рекомендаций по составу включенных в интегрированную отчетность показателей и их влиянию на деятельность других. Это также доказало бы актуальность постановки вопроса о более четкой визуализации этой отчетности и облегчении последующего использования ее данных отдельными пользователями.

Следует обратить внимание на глубину проработки вопросов теоретико-методической направленности, данную в первой главе. Объем главы составляет 50 страниц, но в ней нет ничего лишнего. Она содержит глубокий анализ содержания интегрированной отчетности, сложившейся на практике крупных предприятий электроэнергетики в России и за рубежом. Весьма интересно показано, где интегрированная отчетность получила наибольшее распространение, какие страны в большей мере заинтересованы в ее разработке. Автор четко показал приоритет по интересу к этой отчетности далеко не самых развитых стран, что в большой мере объясняется их заинтересованностью в раскрытии содержания интегрированной отчетности, в первую очередь экономических последствий развития энергетики как пользователей услуг энергетических предприятий. При этом в п. 1.2 (стр. 23-46) подробно показано раскрытие основных показателей по всем видам капитала, которые рассматриваются в отчетности. В п. 1.3 (стр. 62-70) достаточно подробно показаны позиции по раскрытию и особенностях рисков в целом по всем видам производства и выделена их специфика для энергетической промышленности. При этом автор убедительно показывает

особенности подхода к раскрытию вопросов о рисках в разных компаниях и странах.

Автор провел глубокий анализ отчетности по материалам российских и зарубежных компаний, сопоставил положения широкого круга нормативных документов международного уровня и принятых в России. Это позволило обосновать наиболее важные и самые распространенные взгляды на содержание интегрированной отчетности и выбрать те из них, которые автор использует в дальнейшем.

Рассматривая соотношение финансовой и нефинансовой информации, представляемой в интегрированной отчетности, автор хорошо увязывает интегрированную отчетность с проблемами устойчивого развития, обращаясь прежде всего к экологическим характеристикам, включенным в нее. Это оправдано, учитывая, что отрасль и те задачи, которые поставлены перед ней Высшими органами государственного контроля на последних заседаниях ИНТОСАИ, постоянно касаются этих проблем.

Аналитическая часть работы (п. 1.2, 1.3, стр. 21-70) свидетельствует о хорошей теоретической подготовке аспиранта, его умение работать с научной литературой, выбрать наиболее важные положения в международных и российских нормативных материалах как доказательство актуальности поставленных вопросов, так и выбор способа их разрешения. Он имеет достаточный опыт в работе с документами крупных хозяйственных субъектов, умеет вести их отбор, проводить классификацию и группировку и выделять узловые проблемы, решение которых позволяет определить направления и шаги совершенствования и повышения практической значимости соответствующих вопросов.

Весьма интересно выстроена часть работы, касающаяся отражения в интегрированной отчетности рисков (п. 1.3). Он может быть использован существенно шире и будет полезен при разработке проблем организации контроля и оценки эффективности деятельности предприятий разных отраслей промышленности и сфер деятельности.

Следует отметить, что выводы, сделанные из проведенного анализа, завершаются конкретными рекомендациями по совершенствованию порядка формирования интегрированной отчетности, то есть, как было отмечено, первая глава позволяет не только поставить вопрос, но и практически определить направление решения поставленных задач.

Вторая глава определяет значимость совершенствования содержания интегрированной отчетности в энергетике, учитывая ее роль в развитии экономики и отраслевые особенности. Автор правильно подчеркивает соответствие задач развития энергетики решению 7-й цели устойчивого развития, определенной ООН, и, в связи с этим, ставит задачу развития наиболее эффективных с позиций экологических последствий развития отрасли, включая расширение использования газового топлива, развития атомной электроэнергетики и возобновляемых видов энергии. В работе представлены варианты прогнозов потребления электроэнергии, проанализирован и сопоставлен их масштаб. Во-первых, показан быстрый рост потребления атомной электроэнергии и достаточно стабильное развитие других видов энергии, типичных для России, одновременно показано замедленное развитие и увеличение объема производства при возобновляемой энергии. Интересно представлена таблица по составлению вариантов прогнозов производства электроэнергии разных видов генерации. Это интересные практические данные, которые в большой мере позволяют предопределить дорожную карту развития разных генераций энергии в основных странах. Автор хорошо показывает основные характеристики развития разных видов генерации, характеризуя экологические риски и эффективность деятельности энергетических предприятий.

Существенный интерес представляет анализ информации потребителей - основных стейкхолдеров, которые предъявляют свои требования к отчетности энергетических компаний (п. 2.3). В работе использована структура генерирующих предприятий отрасли, доказаны основные характеристики «Росэнергоатома», ПАО «РусГидро» и ПАО «ИнтерРАО». В



работе также сопоставлено содержание интегрированной отчетности по основным сегментам генерации и выделены основные факторы, влияющие на формирование интегрированной отчетности в электроэнергетике. Этот раздел насыщен статистическими материалами о производстве и потреблении электроэнергии и убедительно доказывает необходимость развития и совершенствования интегрированной отчетности как одной из форм выбора стратегии развития этой важной отрасли в отдельных странах и регионах.

Последняя глава работы по существу является раскрытием основного элемента научной новизны исследования – раскрытие принципа связанности и его визуализация в отчетных материалах, обеспечивающих доступность получения и использования информации из интегрированной отчетности. По существу, первые главы являются доказательством необходимости реализации этого принципа и его обеспечения в практических документах на основе обоснования системы показателей (индикаторов отчетности) и формирования способов ее представления.

*Наиболее интересными являются следующие положения работы:* автор четко показал необходимость связанности рисков, возможностей организации и капиталов, предложив два варианта визуализации информации в отчетности, и раскрыл основные направления связанности – информации о запросах стейкхолдеров и содержания отчетности в отрасли; связанный характер информации и развития цифровых технологий, обеспечивающих возможность ее сбора, обработки и представления; связи основных элементов отчетности, рисков, размеров конкретных капиталов; увязке конкретной оперативной стратегии и ключевых результатов развития отрасли (см. данные табл. 34, 35, 36).

Автор хорошо показал направления взаимосвязанности разных характеристик устойчивого развития в динамике (отдельные характеристики рассматриваются за период не менее 3-х лет), что обеспечивает устойчивость состава информации. В работе хорошо раскрыты формы реализации взаимосвязи отдельных характеристик и разработана методика их обеспечения

(стр. 103-104), а также выявлены основные условия, обеспечивающие реализацию основных шагов методики (методы информационных технологий, коммуникационная связь, цифровизация производства).

Очень интересно выстроены примеры реализации методики взаимосвязанности с использованием данных ПАО «ИнтерРАО», которые убедительно доказывают жизнеспособность предлагаемой методики (п. 3.1, 3.2).

При подготовке материалов для сдачи в диссертационный совет целесообразно продумать следующее:

1. Поскольку автор весьма серьезно усилил главу 3, показав основные принципы взаимосвязанности основных характеристик интегрированной отчетности, то более полно чем в публикациях это было сделано до обсуждения работы. Поэтому хотелось бы, чтобы автор раскрыл это в дополнительной статье.

2. В выводах работы очень хорошо показана взаимосвязь информационных технологий, коммуникационных систем и цифровизации, что позволяет использовать наиболее современные методы визуализации характеристик интегрированной отчетности. Этот материал является новым и наш взгляд он должен быть наиболее полно представлен как в тексте автореферата, так и в статье, которую автор будет делать дополнительно.

Вместе с тем в порядке пожеланий хотелось бы более четкой характеристики следующих вопросов:

1. Одним из узловых вопросов, который рассматривает автор, является оценка связанности основных характеристик. Поэтому представляет важным более четко раскрыть понятие связанности. На наш взгляд, это возможно через использование понятия сбалансированности отдельных видов ресурсов и этапов бизнес-процессов. Кроме того, следует показать роль выявления сбалансированности балансового метода анализа и контроля.

2. Хотелось бы для контроля и оценки достоверности и интерпретации отчетности использовать понятие непосредственного

результата и конечного результата деятельности экономического субъекта, который представляет интегрированную отчетность.

*Общий вывод:* проведенный анализ содержания и основных выводов и рекомендаций работы позволяет сделать вывод, что диссертация, подготовленная Малиновским М.Д. в представленном виде, соответствует требованиям, которые предъявляются к работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистка» и может быть представлена в диссертационный совет.

Член диссертационного совета  
Д505.001.121,  
д.э.н., проф.

20.12.2023

Маргарита Викторовна Мельник



В.

итета  
Лхова  
13г.

«  
I  
»

«  
л.  
г.