

## ОТЗЫВ

*на автореферат диссертации Калитина Ильи Игоревича на соискание ученой степени кандидата экономических наук, выполненной на тему "Экономическое обоснование методов регулирования тарифов на грузовые железнодорожные перевозки" по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – транспорт).*

Основным источником финансирования расходов ОАО «РЖД» являются тарифные поступления. В настоящее время уровень тарифа на грузовые железнодорожные перевозки индексируется ежегодно. Отдельно необходимо отметить отсутствие в тарифе так называемой «инвестиционной» составляющей, сейчас индексация тарифа в большей или меньшей степени обеспечивает финансирование текущей эксплуатации и простого возобновления основных фондов. Указанные условия сформировали предпосылки к изменению системы тарифного регулирования на основе соблюдения права инвесторов на возврат капитала и дохода на капитал, снижения рисков финансово-экономической нестабильности сетевой компании, а также повышения надежности инфраструктурного обеспечения при удержании тарифов на приемлемом уровне, что требует разработки методических подходов к регулированию тарифов. Исходя из вышесказанного можно утверждать, что тема диссертационного исследования и проблемы, затронутые в нем, являются актуальными и имеют большое практическое значение для компаний железнодорожного транспорта.

Важным пунктом научной новизны являются полученные в результате сравнительного анализа основных методов тарифного регулирования естественных монополий доказательства эффективности метода доходности инвестированного капитала для регулирования тарифов на грузовые

железнодорожные перевозки.

Реализация предложений по использованию метода позволит снизить риски и неопределенность, связанные, в том числе, с реализацией долгосрочных стратегий развития железнодорожной отрасли. Создаются формализованные правила регулирования тарифов, которые позволяют оценивать обоснованность инвестиций, уровень коммерческих рисков, уровень ожидаемого дохода на вложенный капитал. Компания становится более привлекательной для потенциальных инвесторов и компаний-участниц долгосрочных программ и проектов развития.

Положительно оценивая рассматриваемую работу, считаю необходимым высказать в качестве рекомендации следующее: автору следовало бы уделить большее внимание зарубежному опыту применения метода доходности инвестированного капитала, что позволило бы выявить преимущества и недостатки метода с учетом результатов его применения за рубежом.

Диссертационное исследование Калитина Ильи Игоревича является законченной работой, в которой содержится решение актуальной проблемы экономического обоснования методов регулирования тарифов на грузовые железнодорожные перевозки.

Считаю, что диссертационная работа Калитина И.И. соответствует требованиям ВАК России к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – транспорт).

Начальник Департамента  
управленческого учета и отчетности

ОАО «РЖД», к.э.н.

*Годпись Гапонько В.В.  
удостоверено.  
Ведущий специалист  
ЦУУ ОАО, РЖД*



В.В. Гапонько

*Е.Н. Рабзина*

## ОТЗЫВ

*на автореферат диссертации Калитина Ильи Игоревича на соискание ученой степени кандидата экономических наук, выполненной на тему "Экономическое обоснование методов регулирования тарифов на грузовые железнодорожные перевозки" по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – транспорт).*

В экономике России исторически ключевую роль играет железнодорожный транспорт. Доля железнодорожного транспорта в общей структуре грузооборота страны без учета трубопроводного транспорта около 40% (с учетом трубопроводного – около 85% грузооборота). В перспективе, учитывая имеющийся потенциал грузовой базы железнодорожного транспорта на Восточном полигоне сети железных дорог, ожидается значительное увеличение объемов перевозок грузов в восточном направлении. В тоже время, ограниченность инвестиционных ресурсов ОАО «РЖД» продолжает формировать системные риски перспективного ограничения пропускной способности сети, роста протяженности участков с ограничениями скоростей движения поездов, увеличения числа отказов технических средств, что определяет необходимость решения проблем, вызванных недостатком собственных инвестиционных ресурсов для обновления основных средств. Вследствие недостаточности денежных потоков, генерируемых инфраструктурным комплексом для финансирования его инвестиционных потребностей, стратегической задачей ОАО «РЖД» является привлечение, помимо средств федерального бюджета и ОАО «РЖД», таких источников инвестиций, как средства пенсионных фондов, Российского фонда прямых инвестиций, Фонда национального благосостояния, выпуск инфраструктурных облигаций, реализация механизма перехода к регуляторному (сетевому) контракту, увязанному с проведением долгосрочной тарифной политики. В связи с этим актуальность темы диссертационного исследования Калитина И.И. не вызывает сомнений.

Научная новизна диссертации, на наш взгляд, заключается в разработке системы долгосрочного тарифного регулирования на перевозки грузов железнодорожным транспортом, способствующей достижению баланса экономических интересов грузоотправителей и транспортных компаний. Практическая значимость работы состоит в том, что использование разработанных методик, предложений и научных подходов в практике хозяйственной деятельности железнодорожных компаний и государственного тарифного регулирования

железнодорожного транспорта будет способствовать повышению эффективности его функционирования.

В целом, положительно оценивая результаты диссертационного исследования, считаю необходимым отметить следующее. В диссертационном исследовании соискателя не уделено достаточного внимания анализу изменения чистого оборотного капитала, как возможного источника финансирования инвестиционной программы железнодорожной инфраструктурной компании.

Замечание носит рекомендательный характер и не снижает научной и практической ценности проведенного соискателем исследования. Диссертационная работа Калитина Ильи Игоревича на соискание ученой степени кандидата экономических наук является законченной научно-квалификационной работой, соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней ВАК России, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по искомой специальности.

Директор по логистике



С.В. Руденко



Юридический адрес: Новорязанская ул., 24, Москва, 105066  
Телефон/факс: (499) 262-8996/262-8231 • e-mail: iedt@iedt.ru • e-mail сему РЖД: iedt@iedt.com.rzd  
ИНН/КПП 7709859170/770101001, Р/сч. 40702810200160000496, БИК 044525187, кор.сч. 30101810700000000187 в ПАО Банк ВТБ

№ \_\_\_\_\_  
На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

По месту требования

### ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Калитина Ильи Игоревича на соискание ученой степени кандидата экономических наук, выполненной на тему «Экономическое обоснование методов регулирования тарифов на грузовые железнодорожные перевозки» по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – транспорт).**

В рамках стратегического планирования развития железнодорожной инфраструктуры важнейшей задачей является определение ориентиров по возможному объему финансирования инвестиционной программы в целях увеличения провозной и пропускной способности транспортного комплекса, ранжирование и расстановка приоритетов среди множества инвестиционных проектов и определение эффективности их реализации. Кроме того, в настоящее время в рамках актуализированной на основе формирования межотраслевого межрегионального баланса Генеральной схемы развития сети железных дорог на период до 2020 года определен комплекс неотложных мер по модернизации и развитию инфраструктуры. В связи с этим, исследование, направленное на разработку комплексной модели долгосрочного тарифного регулирования, основанной на методе доходности инвестированного капитала с учетом инвестиционных потребностей, определенных Генеральной схемой развития железнодорожного транспорта, является актуальным.

Совокупность разработанных диссертантом принципов, методов и моделей позволяет принципиально по-новому решать целый ряд важнейших задач по совершенствованию системы тарифного регулирования транспортной компании и повышению эффективности ее использования.

Научная новизна диссертации состоит в том, что автор разработал ряд оригинальных предложений по повышению эффективности тарифного регулирования на основе метода доходности инвестированного капитала. В частности, особого внимания заслуживают разработанные автором:

- алгоритм расчета индекса снижения текущих эксплуатационных расходов (стр. 14 - 16 автореферата);
- классификация инвестиционных проектов на принципах согласованности источников обеспечения и структуры инвестиционной программы (стр. 16 - 18 автореферата);
- алгоритм ранжирования проектов развития инфраструктуры (стр. 19 автореферата).

Предложенные Калитиным И.И. принципы, модели и методы могут использоваться в практике работы функционирующих и создаваемых на транспортном рынке компаний для управления уровнем индексации тарифов при расчете необходимой валовой выручки, выбора оптимальной инвестиционной политики, повышения конкурентоспособности перевозочных видов деятельности.

По автореферату имеется следующее замечание. При определении индекса снижения текущих эксплуатационных расходов компании следовало бы установить дополнительный коэффициент, отражающий степень контроля данных расходов, для более точного обоснования уровня их снижения при регулировании.

Указанное замечание не снижает научной и практической значимости исследования. Диссертационная работа Калитина И.И. соответствует требованиям ВАК России к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – транспорт).

Генеральный директор  
АО «ИЭРТ», д.э.н.

  
 Ф.С. Лехтерев

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Калитина И.И.

«Экономическое обоснование методов регулирования тарифов на грузовые железнодорожные перевозки», представленной к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук

На всех этапах развития транспортной системы страны роль государственного регулирования в части тарифной системы, имеют высокую экономическую и социальную значимость. С развитием рыночных механизмов ее значимость повышается по причине, что методы государственного регулирования железнодорожных тарифов во многом определяют решение большого круга вопросов. В первую очередь речь идет о возрастании роли долгосрочного регулирования транспортных тарифов, обеспечивающих развитие транспортной инфраструктуры как важнейшего условия повышения эффективности перевозочного процесса и улучшения транспортного обслуживания экономики и населения. Поэтому исследование проблем теоретико-методологического обеспечения экономического обоснования методов долгосрочного регулирования тарифов актуально и его результаты представляют научный и практический интерес.

Содержание автореферата показывает, что в диссертационном исследовании успешно решается большой круг взаимосвязанных и взаимообусловленных вопросов, связанных с долгосрочным регулированием тарифов на грузовые железнодорожные перевозки, обеспечивающих развитие инфраструктуры с использованием отличных механизмов инвестирования. На наш взгляд, особого внимания заслуживают следующие положения. 1. Обоснованный выбор метода RAB-регулирования, система ключевых преимуществ которого при долгосрочном периоде действия регулируемых тарифов обеспечивает возрастающую заинтересованность в снижении затрат и росте рентабельности перевозок, увеличении капитальных вложений как условия повышения качества транспортного обслуживания. 2. Введение в научный обо-

рот категории «необходимой валовой выручки», что позволяет на практике в тарифообразовании применять метод доходности инвестированного капитала в инфраструктуру и использовать индекс изменения тарифов на грузовые железнодорожные перевозки с учетом процессов обновления производственного аппарата. 3. Выявленное разнообразие в условиях долгосрочного регулирования тарифов на основе методов доходности инвестированного капитала проектов в развитие инфраструктурной компании и предложенная классификация их с учетом критериев их эффективности. 4. Разработанная методика оценки проектов на основе исчисления ранга как многомерного признака, учитывающего различные аспекты эффективности, где коммерческая эффективность одна из многих и принципы ранжирования проектов в их множестве.

Значимость разработанных положений проиллюстрировано выполненным сравнительным анализом экономических оценок инвестиционной программы Генеральной системы развития железнодорожного транспорта до 2020В, в вариантах, когда используются методика регулирования тарифов ФСТ и модели долгосрочного регулирования тарифов на основе методов доходности инвестиционного капитала.

Содержание автореферата показывает, что диссертация, посвященная решению актуальной проблемы экономического обоснования методов долгосрочного регулирования тарифов на грузовые перевозки, представляет собой законченное научное исследование, выполненное на высоком теоретическом уровне. Не влияя на общую оценку работы, сделаем следующие замечания. На наш взгляд, в случае расчета необходимой валовой выручки (с.14) следовало раскрыть, за счет какого капитала получен финансовый результат по прочим доходам и расходам. А в случае рассмотрения проблемы исчисления ранга инвестиционного проекта (с.18-19) следовало затронуть и проблему установления весов признаков, определяющих значимость последних.

В целом выполненное исследование вносит определенный вклад в разработку теоретико-методического обеспечения выбора метода регулирования



железнодорожных тарифов, которое будет играть важную роль в процессах принятия управленческих решений. Его результаты будут способствовать совершенствованию деятельности железнодорожных компаний и в конечном итоге повышению эффективности их функционирования и развития. Оно соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами – транспорт).

Считаю, что диссертация на тему «Экономическое обоснование методов регулирования тарифов на грузовые железнодорожные перевозки», представленная к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук, заслуживает положительной оценки, а Калитин Илья Игоревич - присвоение искомой ученой степени.

Михненко Олег Евгеньевич,  
доктор экономических наук (специальность 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством, 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика), профессор, профессор кафедры «Экономическая информатика» федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет путей сообщения Императора Николая II»

Адрес: 127994, ГСП- 4, Москва,  
ул. Образцова, д.9, стр.9  
Тел: 8(495) 684-2178  
E-mail: stat0243@yandex.ru

О.Е.Михненко

24.10.2016

*Подпись О.Е. Михненко  
завершено*



НАЧАЛЬНИК  
ОЦПКВК

С Н Коржин

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Калитина Ильи Игоревича на соискание ученой степени кандидата экономических наук, выполненной на тему "Экономическое обоснование методов регулирования тарифов на грузовые железнодорожные перевозки" по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – транспорт).**

Более 85% выручки ОАО «РЖД» формируется за счет тарифов, сборов и плат, взимаемых при оказании услуг, связанных с перевозками и перевозочным процессом. Действующий в настоящий момент подход к ежегодному пересмотру тарифов не позволяет оптимальным образом спланировать и обеспечить финансирование крупных инвестиционных проектов на горизонте, соответствующем полному циклу реализации инвестиционного проекта (3-6 лет). Диссертационная работа Калитина И.И., имеющая целью формирование комплексной системы тарифного регулирования, которая обеспечивает долгосрочные условия финансирования регулируемой деятельности компании и эффективное выстраивание инвестиционного бюджета, несомненно, актуальна, и отвечает задачам формирования стратегии развития ОАО «РЖД» и в целом всей экономики страны.

Проведенные автором исследования позволяют сформировать адекватный механизм тарифного регулирования транспортной компании, а также эффективно определять приоритеты развития железнодорожного транспорта в увязке с источниками их финансирования, что является важным и необходимым на данный момент развития ОАО «РЖД».

Заслуживает положительной оценки предложенная автором классификация инвестиционных проектов, алгоритм ранжирования инвестиционных проектов, а также методика определения индекса снижения текущих эксплуатационных расходов, использование которого направлено, прежде всего, на стимулирование компании к оптимизации расходов.

Актуальным и своевременным является экономическое обоснование в диссертации принципов долгосрочного тарифного регулирования. Их использование позволило автору сформировать комплексную экономическую

модель долгосрочного тарифного регулирования для обеспечения устойчивого развития инфраструктурной компании.

Вместе с тем, автору следовало бы более подробно рассмотреть влияние предлагаемых методов при реализации долгосрочной тарифной политики не только в части инфраструктурной компании, но и с точки зрения последствий для рынка грузоперевозок в целом, а также на изменение финансовых показателей операторских компаний и транспортной составляющей в конечной цене перевозок грузов с учетом рыночной конъюнктуры при реализации тарифных решений, направленных на финансирование регулируемой деятельности и эффективное выстраивание инвестиционного бюджета ОАО «РЖД».

Кроме того, для повышения практической реализации разработанных рекомендаций автору целесообразно было дополнить работу более глубоким исследованием взаимосвязи между тарифными решениями инфраструктурной компании и изменениями показателей качества работы российских железных дорог, привлечением высокодоходных грузов с альтернативных видов транспорта и повышением клиентоориентированности при обосновании тарифной политики ОАО «РЖД», базирующейся на принципах долгосрочного тарифного регулирования.

Несмотря на вышеуказанные замечания, диссертационная работа Калитина И.И. представляет собой законченное научное исследование, соответствует требованиям ВАК России к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – транспорт).

Директор по связям с государственными  
организациями ПАО НПК «Объединенная  
Вагонная Компания», к.э.н.



А.Е. Филин