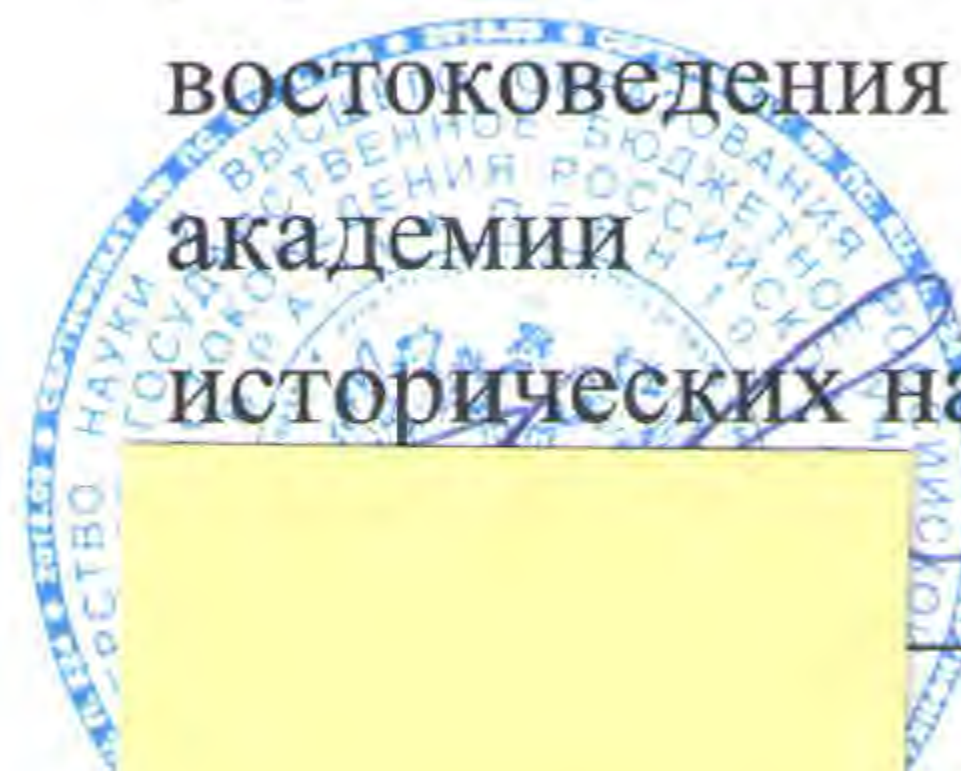


УТВЕРЖДАЮ

Директор
государственного
учреждения науки
востоковедения
академии
исторических наук

Федерального
бюджетного
Институт
Российской
наук, доктор



А.К. Аликберов

2023 г.

В диссертационный совет 24.2.372.01 на базе ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**на диссертационную работу Артемкиной Лии Раисовны
на тему «Оценка рисков инвестиционной деятельности российских
нефтегазовых компаний на зарубежных рынках (на примере Республики
Ирак)», представленную на соискание учёной степени кандидата
экономических наук по специальности
5.2.5. Мировая экономика (экономические науки)**

Актуальность темы диссертационного исследования.

Развитие энергетического сотрудничества Российской Федерации с дружественными странами Ближнего Востока, в частности с Республикой Ирак, является одним из приоритетных направлений внешнеэкономической политики страны в условиях изменения глобальной среды и усложнения характера международных взаимосвязей. Взаимодействие с данной группой государств, осуществляющееся на государственном и корпоративном уровнях, направлено, в первую очередь, на укрепление геополитических позиций России на мировой арене и отражает новую стратегию России, получившую название «поворот на Восток».

Благодаря инвестированию в зарубежные энергетические проекты дружественных государств российские нефтегазовые компании могут наращивать ресурсную базу, выстраивать более эффективные производственно-сбытовые цепочки, получать больший доступ к передовым

технологиям, что способствует повышению их международной конкурентоспособности. Вместе с тем зарубежная инвестиционная деятельность сопряжена с большим количеством страновых рисков, которые могут оказывать ключевое влияние на эффективность бизнеса. Всесторонний и своевременный учет данных факторов при моделировании инвестиционных проектов может предотвратить непредвиденные расходы компании в процессе реализации международной деятельности, поэтому крайне актуальным является вопрос комплексной оценки рисков зарубежного инвестирования российских нефтегазовых компаний, в том числе с помощью инструментов экономико-математического моделирования, используемых в диссертационной работе Артемкиной Лии Раисовны. Практические потребности в реализации текущих и будущих инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов топливно-энергетического комплекса и недостаточная разработанность научно-методического аппарата в избранной диссертантом области исследования также обусловили необходимость совершенствования подходов к оценке рисков зарубежных инвестиционных проектов.

Актуальность проведенного Артемкиной Л.Р. исследования в полной мере обоснована в работе и подтверждается необходимостью реагирования нефтегазовых ТНК на вызовы, продиктованные усилением трансформационных процессов на рынке нефти.

Оценка структуры и содержания работы.

Диссертация характеризуется внутренней целостностью и последовательным изложением материала всех структурных частей, в полной мере раскрывающих тему исследования. Работа включает введение, три главы, заключение, список использованной литературы и 10 приложений.

Полученные результаты диссертационной работы соответствуют поставленным целям и задачам исследования. Работа логично структурирована и позволяет проследить развитие научной мысли автора.

Обоснованность и достоверность научных положений и выводов.

Диссертационная работа построена на глубоком знании объекта исследования. Теоретические положения основываются на достижениях фундаментальных и прикладных научных дисциплин, сопряженных с предметом исследования.

Достоверность и научная новизна положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обусловлена глубокой проработкой большого объема научно-аналитической и статистической

информации по исследуемой проблеме, широкого спектра работ отечественных и зарубежных авторов, посвященных проблемам оценки рисков инвестиционных проектов и функционирования ТНК на зарубежных энергетических рынках, в том числе в Республике Ирак.

Обоснованность научных положений и выводов диссертационного исследования обеспечена всесторонним анализом концептуальных подходов к изучению проблем зарубежной инвестиционной деятельности отечественных НГК в условиях влияния рисков. Изложение материала сопровождается иллюстративным материалом в форме таблиц, рисунков, графиков, формул и расчетов. В тексте работы указаны корректные ссылки на источники информации, используемые автором при подготовке диссертации.

Основные научные положения и практические результаты диссертационного исследования обсуждались и получили одобрение на российских и международных научно-практических конференциях.

Представленная к защите диссертация отражает творческий подход автора к достижению поставленных целей и задач, его профессиональную зрелость и способность обобщать и структурировать большой объем информации, на основе которой автор сформулировал обоснованные выводы.

Содержание работы соответствует требованиям паспорта научных специальностей Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

Основные результаты и научная новизна исследования.

Оценивая новизну научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации Артемкиной Л.Р., отмечаем, что в ней решен ряд важных теоретических и прикладных задач.

Основными научными результатами диссертационного исследования являются:

– на основе выполненного анализа существующих в экономической теории методов оценки рисков инвестиционных проектов обосновано, что применение метода имитационного моделирования дает наиболее широкие возможности для вычисления различных экономических параметров с учетом вероятности реализации комплекса рисков инвестиционного проекта (С.18-25);

– обосновано разнонаправленное влияние основных тенденций развития нефтяного рынка на зарубежную инвестиционную деятельность нефтегазовых компаний: финансиализация и глобализация рынка нефти

способствуют наращиванию капиталовложений ТНК в добычу жидких углеводородов, вместе с тем под влияние усиливающейся конкуренции со стороны возобновляемой энергетики формируются риски недоинвестирования и снижения стоимости нефтегазовых активов НГК (С.37-42);

– выявлены ключевые конкурентные преимущества российских нефтегазовых компаний на мировом рынке: значительный объём доказанных запасов углеводородов, высокий уровень добычи нефти и газа, низкие удельные показатели операционных расходов и капитальных вложений в геологоразведку и добычу. Установлено, что на современном этапе развития отечественные нефтегазовые ТНК реализуют конкурентную стратегию низких издержек и вертикальной интеграции производства в регионах присутствия (С.48-57);

– на основе анализа инвестиционного климата Ирака установлено, что в целом Республика является инвестиционно привлекательной для нефтегазовых ТНК ввиду наличия больших запасов углеводородов и низкой себестоимости их добычи, а также свободного доступа зарубежных компаний на энергетический рынок страны. При этом выявлен ряд рисков, затрудняющих реализацию инвестиционных проектов зарубежных НГК на территории Ирака, в частности слабая легитимность власти, несовершенство законодательной базы, высокий уровень коррупции и политической нестабильности (С. 68-84). Выявлены наиболее перспективные направления развития ТЭК страны, которые могут представлять наибольший интерес нефтегазовых компаний с точки зрения диверсификации бизнеса в Ираке, в частности добыча природного газа, нефте- и газопереработка, развитие транспортной нефтегазовой инфраструктуры и сферы электроэнергетики (С. 94);

– предложена имитационная модель оценки экономической эффективности зарубежного инвестиционного проекта НГК, которая позволяет учитывать комплексное влияние рисков на эффективность проекта. При этом определены существенные преимущества модели: высокая адаптивность под индивидуальные особенности реализуемого проекта, возможность применения для оценки проектов других отраслей ТЭК любой страны, а также простота интерпретации полученных в ходе моделирования проектных показателей (С.109-122);

– выработаны рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельности российских нефтегазовых компаний в Республике Ирак, которые включают в себя развитие вертикально-интегрированного

производства при одновременном внедрении технологий сокращения углеродного следа, инвестирование в национальные НИОКР, внедрение методологии проектного и портфельного управления, а также учет рисков зарубежного инвестирования компании с помощью авторской имитационной модели оценки эффективности проектов (С. 122-133).

Автореферат и опубликованные автором работы в полной мере отражают содержание диссертации. Основные положения диссертации представлены в 17 научных публикациях, 9 из которых изданы в журналах, включенных в перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук.

Значимость полученных автором диссертации результатов для развития науки и практики.

Теоретическая значимость исследования заключается в расширении научно-методических основ риск-менеджмента международного нефтегазового бизнеса и разработке научного инструментария для оценки влияния рисков на экономическую эффективность инвестиционных проектов, осуществляемых в зарубежных странах, включая Республику Ирак.

Практическая значимость подтверждается тем, что разработанная автором модель и рекомендации имеют прикладной характер и могут быть использованы нефтегазовыми компаниями при формировании инвестиционной стратегии на зарубежных рынках, в том числе в Ираке.

Основные положения диссертационной работы могут быть использованы в учебном процессе ВУЗов в рамках преподавания учебных дисциплин, таких как «Международный нефтегазовый бизнес», «Международный маркетинг», «Мировая экономика и международные экономические отношения», «Мировая экономика и энергетическая политика».

Выводы диссертации, а также полученные в ходе исследования научные и практические результаты подтверждают значимость проведенного исследования для экономической науки и практики.

Дискуссионные положения и замечания.

Несмотря на проведенные глубокие исследования и отмеченный вклад автора в развитие теории и практики оценки рисков зарубежной инвестиционной деятельности нефтегазовых компаний, считаем необходимым сделать следующие замечания:

1. В диссертации автор утверждает, что одной из ключевых тенденций развития мирового рынка нефти в настоящее время является его глобализация (С.39). Вместе с тем в настоящее время на фоне обострения геополитической ситуации в мире наблюдается переформатирование и фрагментация глобальных рынков энергоносителей. Каков взгляд диссертанта: не противоречит ли утверждение автора текущей парадигме развития мирового энергетического рынка?

2. В параграфе 1.3 автор утверждает, что российские нефтегазовые компании стремятся диверсифицировать свой бизнес (С. 53-54). Учитывая активное развитие глобальной климатической повестки, а также наличие у отечественных компаний определенного опыта в области реализации проектов ВИЭ, автору следовало бы дополнить свое исследование анализом текущего уровня развития альтернативной энергетики в Республике Ирак. Интересно было бы узнать мнение автора по поводу следующего: имеются ли условия для развития бизнеса российскими компаниями в данной сфере, и с какими возможными рисками для НГК это может быть связано.

3. Исследуя инвестиционный потенциал Ирака (параграф 2.2), автору следовало бы представить более подробный анализ прогнозных макроэкономических показателей развития Республики.

4. В параграфе 2.3 автор акцентирует внимание на нестабильность политической ситуации в Ираке (С. 95). Вместе с тем вопрос влияния политической обстановки на деятельность зарубежных нефтегазовых ТНК в стране, на наш взгляд, не раскрыт в полной мере. Диссертанту следовало бы более детально проанализировать текущую социально-политическую обстановку в Республике и изложить политические риски для компаний.

5. По результатам проведенного SWOT-анализа деятельности ПАО «ЛУКОЙЛ» в Республике Ирак (параграф 3.1) автор в качестве ключевого риска приводит «санкционное давление на внешнеэкономическую деятельность российских нефтегазовых ТНК» (С. 105- 108). На наш взгляд, диссертанту следовало бы дать более развернутое описание данного риска и выявить возможные последствия его реализации.

Однако отмеченные недочеты не снижают в целом высокий научный уровень и общую положительную оценку проведенного Артемкиной Лией Раисовной исследования.

Соответствие диссертации требованиям Положения о присуждении ученых степеней.

Диссертационная работа Артемкиной Лии Раисовны на тему «Оценка рисков инвестиционной деятельности российских нефтегазовых компаний на

зарубежных рынках (на примере Республики Ирак)» является завершённым научно-квалификационным исследованием, выполненным автором самостоятельно на высоком научном уровне. Работа обладает подтвержденной научной новизной и имеет теоретическую и практическую значимость.

Научная новизна работы, обоснованность и достоверность полученных результатов позволяют утверждать, что диссертация удовлетворяет требованиям Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Артемкина Лия Раисовна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

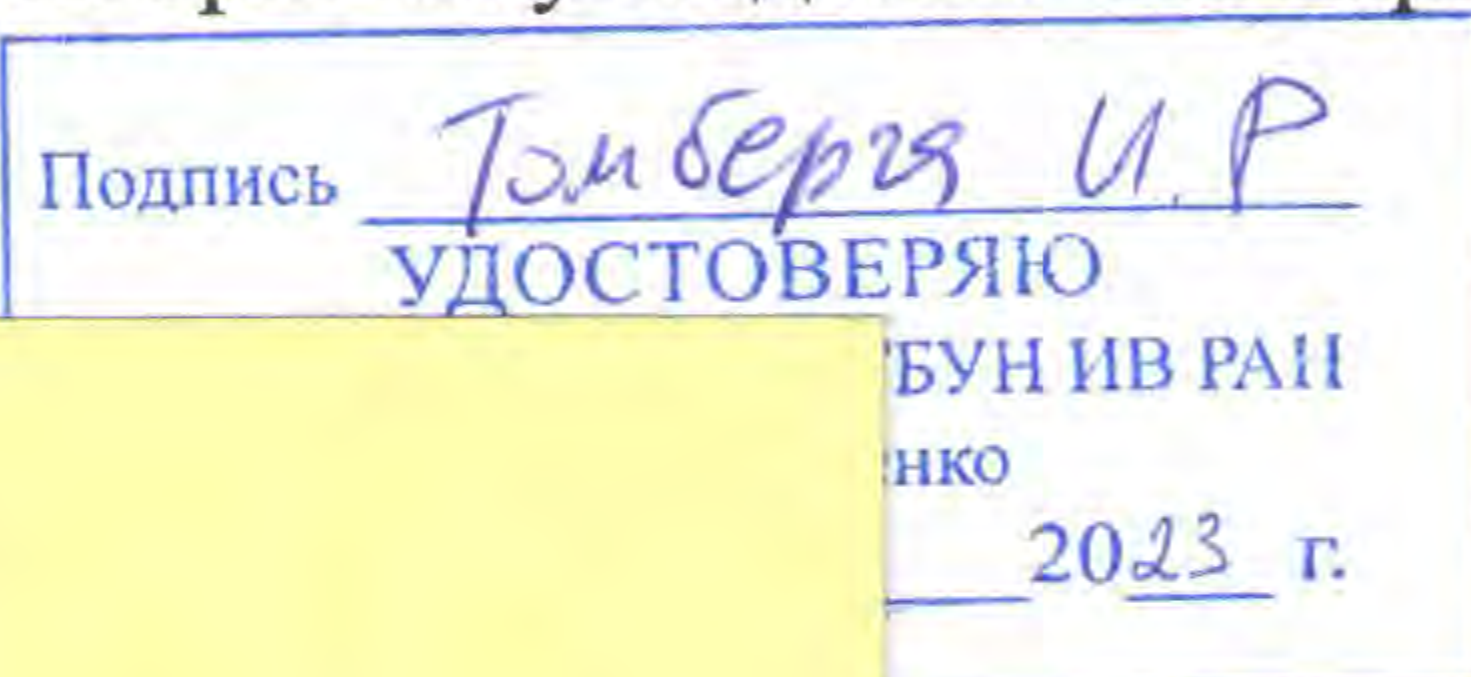
Отзыв ведущей организации на диссертацию Артемкиной Лии Раисовны подготовлен главным научным сотрудником отдела экономических исследований федерального государственного бюджетного учреждения науки Институт востоковедения Российской академии наук, доктором экономических наук Томбергом Игорем Ремуальдовичем.

Отзыв утверждён на заседании отдела экономических исследований федерального государственного бюджетного учреждения науки Институт востоковедения Российской академии наук (протокол № «14» от 03.07.2023).

Главный научный сотрудник
отдела экономических исследований
ФГБУН Институт востоковедения РАН,
доктор экономических наук



Игорь Ремуальдович Томберг



Сведения о ведущей организации:

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт востоковедения Российской академии наук, отдел экономических исследований
Адрес: 107031, г. Москва, ул. Рождественка, д.12
рабочий тел.: +7 (495) 623-61-20
Официальный сайт: <https://ivran.ru>
E-mail: info@ivran.ru

