

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский государственный университет нефти и газа (национальный исследовательский университет) имени И.М. Губкина»

(РГУ нефти и газа (НИУ) имени И.М. Губкина)

119991, г. Москва, Ленинский просп., д. 65, корп. 1, телефон: (499) 507-88-88 (многоканальный)
ОКПО 02066612; ОГРН 1027739073845; ИНН/КПП 7736093127/773601001
E-mail: com@gubkin.ru; <http://www.gubkin.ru>

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе
Иванов, И.И., доцент

П. К. Калашников

2024 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу «Модели и методы обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли» Ван Хао, представленную на соискание степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике

Общие сведения о диссертационной работе

Диссертационная работа Ван Хао выполнена на базовой кафедре цифровой экономики Института развития информационного общества в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова». Диссертация состоит из введения, трех глав, объединяющих 9 параграфов, заключения, библиографического списка, включающего 203 наименования, и 11 приложений. Основной текст работы изложен на 126 страницах, содержит 33 таблицы, 17 рисунков.

Актуальность темы диссертационного исследования

Диссертация Ван Хао посвящена исследованию актуальных проблем теории и практики обоснования инвестиционных решений при реализации крупных международных нефтегазовых проектов в условиях того, что приток иностранных инвестиций в энергетический сектор России осложняется не только введенными санкциями, но и главным препятствием – нестабильностью мировых цен на энергоносители. Текущая ценовая

конъюнктура, а также ситуация со спросом и предложением подталкивают иностранных инвесторов к сокращению инвестиционного предложения.

Китай является крупнейшей по численности населения страной в мире с быстрорастущей экономикой, что привело к тому, что он стал самым крупным потребителем и производителем энергии в мире. Быстрое увеличение спроса на энергию и энергоносители, особенно на нефть и нефтепродукты, сделало Китай влиятельным игроком на мировых энергетических рынках и крупнейшим мировым потребителем энергии. Для обеспечения потребности экономики страны в нефти и газе Китайская национальная нефтегазовая корпорация (КННК, англ. China National Petroleum Corporation, CNPC) реализует множество международных нефтегазовых проектов в России, Казахстане, Азербайджане, Перу, Венесуэле, Омане, Судане, Туркменистане и др. Эти проекты требуют значительных капитальных вложений, а будущие доходы сопряжены со значительной неопределенностью, связанной как с наличием геологических и технологических рисков, так и с высокой волатильностью цен на нефть и газ, курсов валют, процентных ставок. Кроме того, многие проекты подвержены влиянию геополитических рисков. Поэтому задача повышения эффективности инвестиционной деятельности иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли имеет большое практическое значение.

Указанные выше факторы являются важными в рамках проблематики модернизации используемых в настоящее время и разработки оригинальных методологических подходов и экономико-математического инструментария обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли, в том числе производственных корпораций, занимающих существенную долю в реальном секторе российской экономики. С этих позиций диссертационное исследование Ван Хао является в полной мере актуальным.

Значимость для науки и производства полученных автором диссертации результатов

Значимость результатов диссертации Ван Хао для науки заключается в развитии теории принятия инвестиционных решений в процессе реализации международных нефтегазовых проектов на территории России в условиях высокой волатильности энергетического рынка.

Результаты исследования получены на основе глубокого анализа научной и научно-практической литературы и библиографических источников по методологическим проблемам и инструментальным средствам оценки и управления инвестициями в условиях нестабильной рыночной среды и с учетом процессов, происходящих в современной российской экономике, существенно влияющих на состояние финансовой сферы страны и поведение участников международных проектов. Полученные автором результаты имеют важное значение для теории инвестирования в международные нефтегазовые проекты в части моделирования многовалютных денежных потоков, возникающих у участников международных проектов.

Практическая значимость результатов и выводов диссертационной работы связана с решением ряда задач оценки эффективности международных нефтегазовых проектов с учетом состояния внешней и внутренней сред, а также факторов неопределенности.

Особую важность предложенные автором модели и методы представляют для реализации нефтегазовых проектов, в том числе международных, и существенно нуждающихся в поддержке инвесторов.

В целом совокупность полученных автором результатов позволяет сделать вывод, что в диссертационном исследовании Ван Хао решена научная задача, имеющая значение для развития научного направления по специальности 5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике.

Личное участие автора в получении научных результатов, изложенных в диссертации

Личный вклад соискателя состоит во включенном участии на всех этапах процесса проведения научных исследований по разработке инструментария моделей и методов обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

Соискателем методически грамотно определены предмет и объект исследования, выявлены проблемы и ограничения существующих экономико-математических методов, обоснованы направления их развития.

В первой главе (стр. 15-37) автор значительное внимание уделил современному состоянию теории и методологии инвестиционной деятельности, осуществляемой иностранными предпринимательскими структурами в нефтегазовой отрасли, и привел обоснованные аргументы о необходимости их доработки и совершенствования. На основе обобщения и систематизации существующих теоретических и практических аспектов стратегического развития систем управления иностранными предпринимательскими структурами в нефтегазовой отрасли России в условиях глобализации сделан вывод об усилении кризисных процессов в нефтегазовой отрасли России. Это требует формирования условий для создания современной системы управления инвестиционной деятельностью иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли. При этом значительными возможностями воздействия обладает эффективно сформированная государственная политика регулирования деятельности иностранных нефтегазовых корпораций в России.

Во второй главе (стр. 38-67) рассмотрены научно-практические задачи, связанные с разработкой моделей, методов и алгоритмов оценки потенциала развития иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли России с учетом влияющих на его величину факторов, в том числе производственных, экономических, социальных, экологических, организационно-структурных и управленческих. Рассмотрено влияние параметров и ограничений реализуемых проектов на потенциал. Полученные

теоретические результаты подтверждены оценками потенциала развития китайской нефтегазовой компании CNPC.

В третьей главе (стр. 68-121) предложены постановки задач, модели и алгоритмы выбора оптимальных по критериям стоимости и риска инвестиционных решений международных нефтегазовых проектов.

Таким образом, в диссертационной работе Ван Хао представлен полный объем личных разработок автора по заявленной тематике исследований.

Научная новизна результатов диссертационного исследования

Научная новизна результатов диссертационного исследования заключается в совершенствовании традиционных и разработке оригинальных экономико-математических моделей и методов обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур нефтегазовой отрасли, базирующихся на сопоставлении условий реализации проекта и оценок потенциала иностранных предпринимательских структур, определяющего их способность реализовать инвестиционные проекты с высокой эффективностью и учитывающего такие факторы, как природно-ресурсная база; уровень развития основных производственных фондов и транспортно-сбытовой инфраструктуры предприятия; используемые технологии добычи нефти и газа, нефтегазопереработки; экологические риски, связанные с вредными выбросами при производстве продукции; конъюнктуры на мировом сырьевом и финансовом рынках и др.

По мнению специалистов ведущей организации, наиболее значимыми научными результатами диссертационной работы следует считать:

1. Выявление особенностей функционирования иностранных нефтегазовых компаний в России, связанных с необходимостью освоения запасов нефти и газа в различных регионах, которые существенно отличаются своими горно-геологическими характеристиками; наличием специфических экологических требований; необходимостью привлечения новых технологических решений для добычи нефти и газа, в том числе из месторождений с трудноизвлекаемыми запасами углеводородов; ростом конкуренции; развитием процессов кооперации.

2. Разработку двухэтапного подхода к обоснованию инвестиционных решений зарубежных предпринимательских структур нефтегазовой отрасли с учетом внешних рыночных условий и особенностей международных нефтегазовых проектов.

3. Алгоритм поэтапного осуществления инвестиций с периодическим пересмотром будущих проектных решений при получении дополнительной информации о промысловых характеристиках месторождений и изменении конъюнктуры на мировом сырьевом и финансовом рынках. Данный алгоритм используется для обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

4. Метод оценки эффективности международных нефтегазовых проектов, в котором предусматривается осуществление изменения структуры валютного портфеля проекта, а также учитываются изменчивость цен на

углеводороды и наличие денежных потоков, номинированных в различных валютах.

5. Показатели финансовой оценки эффективности проектов (чистый дисконтированный доход, будущая стоимость и др.), учитывающие особенности рынка капитала, связанные с зависимостью процентных ставок от срока предоставления или получения кредита, наличием разницы между ставками по кредитам и депозитам и подверженностью процентных ставок случайным колебаниям.

Таким образом, в диссертационной работе Ван Хао получены новые научные результаты, в совокупности развивающие методологию обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

Достоверность и обоснованность научных результатов диссертации

Достоверность основных результатов диссертационного исследования обеспечивается использованием достоверной исходной информации по исследуемой автором экономической теории оценки и управления проектами исходя из ситуации на финансовых и фондовых рынках, полученной из публикаций авторитетных российских и западных ученых, исследователей-практиков и аналитиков, а также информационно-справочной информации российских и зарубежных сайтов бирж, рейтинговых агентств и т.д.

Соискателем приводится аргументированное обоснование постановок задач и используемого экономико-математического инструментария, основанное на достижениях фундаментальных и прикладных научных дисциплин, сопряженных с предметом исследования. Полученные результаты и сделанные на их основе выводы опираются на обоснованные положения теории и практики управления инвестиционной и производственно-коммерческой деятельностью иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

Обоснованность научных результатов диссертационного исследования определяется использованием системного подхода в качестве общеметодологической основы решения поставленной научной задачи. Структура диссертационной работы полностью соответствует логической последовательности решения частных исследовательских задач.

Предложенные автором теоретические подходы, экономико-математические модели, методы и численные алгоритмы управления иностранными субъектами предпринимательства в России имеют важное практическое значение для управления эффективностью инвестиционной деятельности этих субъектов в современных экономических условиях.

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Разработанные в диссертации Ван Хао подход, методы, алгоритмы и практические рекомендации отличаются достаточно высокой универсальностью и имеют широкие перспективы дальнейшего

использования для принятия обоснованных инвестиционных решений при осуществлении крупных международных нефтегазовых проектов.

Результаты и выводы диссертационного исследования могут использоваться для компаний нефтегазового комплекса, практические расчеты по разработанным моделям были проведены на данных проекта «Ямал СПГ» (реализуется на полуострове Ямал за Полярным кругом на базе Южно-Тамбейского месторождения). Оператором проекта является ОАО «Ямал СПГ» - совместное предприятие ОАО «НОВАТЭК» (50,1%), концерна TOTAL (20%), Китайской Национальной Нефтегазовой Корпорации (20%) и Фонда Шелкового пути (9,9%).

Целесообразно рассмотреть использование разработанных моделей и методов для связанных с нефтедобычей проектов, для которых также характерны денежные потоки в различных валютах.

Практическая ценность результатов исследования заключается в возможности использования разработанного инструментария для решения задач инвестиционного и финансового планирования. Отдельные разделы диссертации могут быть использованы при разработке учебных программ и совершенствовании учебно-методической базы дисциплин «Инвестиции», «Оценка эффективности инвестиционных проектов» и др.

Отдельные замечания по диссертации

При общей положительной оценке результатов диссертационного исследования Ван Хао следует обратить внимание на ряд замечаний.

1. Отдельные фрагменты работы страдают декларативностью. Особенно это касается тех разделов, в которых рассматриваются вопросы создания функциональной структуры системы управления рисками предпринимательской деятельности нефтегазовых предприятий Китая в России. Например, в качестве необходимого условия создания эффективной системы управления рисками предпринимательской деятельности указывается требование иметь целостную систему с четкими функциями для каждого ее элемента и подсистемы. Однако удовлетворение данного требования не гарантирует возможность реального обеспечения полного контроля над всеми факторами риска. Во многих случаях не обойтись без привлечения различных узкопрофильных специалистов, которые могут помочь иностранным предпринимателям в управлении рисками, носящими специфический характер, которые достаточно трудно формализовать на этапе формирования структуры системы управления рисками предпринимательской деятельности предприятий.

2. В диссертации проблема выбора оптимального варианта выхода иностранной компании на зарубежный рынок рассматривается в контексте выбора формы бизнеса за рубежом. Однако кроме материального производства, составляющего основу роста предприятия, при определении инвестиционных программ должны приниматься во внимание и другие факторы, среди которых внедрение новых технологий, решение различного рода социальных проблем, сокращение вредных выбросов, создание новых

рабочих мест и др. Это особенно важно, так как учет названных факторов способствует созданию положительной репутации иностранной компании в глазах общественности, а также преодолению чрезмерной рациональности мотиваций и стимулов субъектов хозяйственной деятельности.

3. Трудно согласиться с тезисом диссертанта о том, что выбор стратегии инвестирования для каждого вида рисков должен осуществляться исключительно по критерию максимума стоимости. Достаточно упомянуть, что иностранные предприятия зачастую сталкиваются с необходимостью управления множеством одновременно возникающих рисков. При этом управление каждым риском изолированно может не способствовать наиболее эффективным решениям. В этой ситуации необходимо проводить сравнение различных стратегий поведения иностранного предприятия в различных внешних условиях. Выбор стратегии должен осуществляться с использованием дополнительных критериев, а не только по критерию максимума его стоимости.

4. В работе подробно рассматриваются вопросы, связанные с расширением участия иностранных предпринимательских структур в добыче и реализации нефти и газа в Российской Федерации, т.к. участие иностранных предпринимательских структур способствует повышению эффективности нефтегазовых проектов. Однако специфические требования к иностранным предпринимательским структурам в нефтегазовой отрасли России представлены в работе недостаточно подробно. В частности, это касается вопросов формирования современных видов международного разделения труда и необходимости реализации крупнейших инвестиционных проектов по освоению месторождений трудноизвлекаемых углеводородов.

5. На странице 60 допущена опечатка в годах анализа.

6. Перечень рисков в Таблице 3.1 – Основные факторы риска, влияющие на стоимость нефтегазовых проектов, может быть существенно расширен, например, необходимо учитывать социальные и экологические риски.

Приведенные замечания не снижают теоретическую значимость и практическую ценность работы и носят рекомендательный характер в части углубления и расширения масштабов исследования.

Заключение о соответствии критериям Положения о присуждении ученых степеней

Диссертация Ван Хао выполнена на высоком научном уровне, обладает научной новизной, теоретической значимостью и практической ценностью. Структура диссертации представляется логичной и отражает весь процесс проведения исследования. Выводы и рекомендации достаточно обоснованы. Язык и стиль диссертации, оформление представленного текста соответствуют нормам изложения результатов научных работ.

Публикации автора достаточно полно отражают содержание работы и новые научные результаты, автореферат и диссертация удовлетворяют требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. Математические,

статистические и инструментальные методы в экономике (экономические науки). Содержание автореферата отражает основные положения диссертации в части исследуемых задач, полученных автором новых научных результатов, оценки их теоретической значимости и практической ценности. По теме диссертационного исследования соискателем опубликовано 19 работ, в том числе 10 статей опубликованы в журналах, входящих в перечень рецензируемых научных изданий.

Диссертация Ван Хао является самостоятельной и завершенной научно-квалификационной работой и содержит решение научной задачи, имеющей значение для развития математических и инструментальных методов экономики. Диссертация полностью соответствует всем критериям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор Ван Хао заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике (экономические науки).

Диссертационная работа «Модели и методы обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли» Ван Хао, автореферат и отзыв были рассмотрены, обсуждены и одобрены на заседании кафедры финансового менеджмента (протокол № 5 от 3 сентября 2024 г.).

Отзыв подготовили:

Заведующий кафедрой «Финансовый менеджмент»,
кандидат экономических наук,
доцент



Зайцева Татьяна Львовна

Профессор кафедры «Финансовый менеджмент»,
доктор экономических наук,
профессор



Саркисов Аведик Сергеевич

Рабочий телефон: +7 (499) 507-88-88
e-mail: com@gubkin.ru

3 сентября 2024 г.

Подписи Зайцевой Татьяны Львовны
и Саркисова Аведика Сергеевича заверяю:
Начальник отдела кадров



Ю.Е. Ширяев