

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

на диссертационную работу Ван Хао «Модели и методы обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли», представленную к защите на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2 – математические, статистические и инструментальные методы в экономике (экономические науки)

Актуальность темы диссертационного исследования. Обоснования инвестиционных решений – одна из самых формализованных областей экономической науки. В этой области разработаны экономико-математические модели и методы, составляющие обязательный профессиональный багаж ученых и специалистов-практиков. Однако многие из моделей в реальных условиях имеют ограниченное применение. Например, при реализации крупных международных нефтегазовых проектов, для которых характерны денежные потоки в нескольких валютах и реализация в условиях несовершенства рынка капитала, высокий уровень ценовых рисков, прямое применение ЭММ затруднительно. Необходима их адаптация к условиям управляемого объекта. Поэтому разработка более реалистичных и практически применимых моделей и методов обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли является насущной задачей для науки и практики. Эти факторы определяют актуальность темы диссертационного исследования.

Общая характеристика диссертационной работы. Оппонируемая диссертация имеет традиционную структуру: введение, три главы, заключение, список литературы (203 наименования) и 11 приложений.

В первой главе автор проводит критический анализ современного состояния теории и методологии оценки эффективности инвестиционной деятельности, осуществляемой иностранными предпринимательскими структурами в нефтегазовой отрасли. Особое внимание уделяется систематизации отечественного и зарубежного опыта развития иностранных нефтегазовых предпринимательских структур. Автор выявляет их недостатки и предлагает пути совершенствования государственной политики развития инвестиционной деятельности иностранных нефтегазовых корпораций в России.

Во второй главе автором исследуются научно-практические аспекты разработки моделей, методов и алгоритмов оценки потенциала развития иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли России. Полученные теоретические результаты представлены в форме схемы выбора вариантов решений по развитию иностранных нефтегазовых

предпринимательских структур в зависимости от расчетных значений потенциала и его элементов.

В третьей главе автор приводит постановки задач, модели и алгоритмы обоснования инвестиционных решений китайских нефтегазовых предприятий в России. Также здесь обоснованы показатели оценки эффективности нефтегазовых проектов, учитывающих особенности рынка капитала, а также описано применение выбранного метода оценки эффективности международных нефтегазовых проектов, реализуемых иностранными предпринимательскими структурами.

Таким образом, содержание диссертации соответствует заявленной теме, сформулированной цели и поставленным задачам исследования.

Текст диссертации изложен, общепринятым научным языком. Структура диссертации отражает логичную последовательность решения задач. В заключении описываются полученные результаты и вытекающие из них обобщающие выводы и рекомендации.

Переданный на оппонирование текст диссертации идентичен размещенному на официальном сайте РЭУ им. Г.В. Плеханова (<http://ords.rea.ru/index.php/2024/05/14/wang-hao-2/>).

Автореферат диссертации в краткой форме отражает её содержание и суть научных положений, выносимых на защиту.

Научная новизна диссертационного исследования. В целом новизна авторского подхода заключается в оригинальном конфигурировании комплекса экономико-математических моделей и методов обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

Более конкретно можно выделить следующие основные результаты диссертационного исследования, содержащие элементы научной новизны:

1. Были выявлены характерные особенности деятельности иностранных нефтегазовых компаний, работающих в России. Это связано с необходимостью разработки месторождений нефти и газа в различных регионах, которые значительно отличаются своими горно-геологическими условиями. Основными особенностями являются высокая технологическая взаимозависимость между взаимодействующими субъектами и ограниченный доступ к ресурсам углеводородного сырья для иностранных предпринимательских структур.

2. Предложен двухстадийный подход к обоснованию инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур нефтегазовой отрасли, учитывающий особенности международных проектов в нефтегазовом секторе экономики.

3. Разработан метод и алгоритм, позволяющий иностранным предпринимательским структурам в нефтегазовой отрасли обосновывать свои инвестиционные решения. В его основе лежит возможность поэтапного осуществления инвестиций с периодическим пересмотром будущих проектных решений при получении дополнительной информации о

промысловых характеристиках месторождений и изменении рыночной ситуации.

4. Разработан метод оценки эффективности международных нефтегазовых проектов. Этот метод позволяет всесторонне оценить экономическую целесообразность реализации нефтегазовых проектов в международном контексте принимая во внимание волатильность цен на углеводороды, а также наличие денежных потоков, номинированных в различных валютах.

5. Предложены показатели финансовой оценки эффективности проектов, которые учитывают особенности рынка капитала. Эти показатели отражают зависимость процентных ставок от срока предоставления или получения кредита, разницу между ставками по кредитам и депозитам, а также подверженность процентных ставок случайным колебаниям.

Таким образом, решена актуальная научная задача совершенствования экономико-математического инструментария финансового менеджмента в направлении обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур нефтегазовой отрасли. Поставленные автором задачи решены, что нашло должное отражение в тексте диссертационной работы.

Область диссертационного исследования. Содержание работы и совокупность полученных результатов отражает соответствие диссертации области исследований научной специальности 5.2.2. – «Математические, статистические и инструментальные методы в экономике» в части п. 4. разработка и развитие математических и компьютерных моделей и инструментов анализа и оптимизации процессов принятия решений в экономических системах и п. 10. разработка и развитие математических моделей глобальной экономики, эконометрических и статистических методов отраслевого, межотраслевого, межрегионального и межстранового социально-экономического анализа.

Публикации и апробация результатов диссертационной работы. Основные результаты выполненного исследования опубликованы в 19 научных работах, включая 10 статей в рецензируемых научных изданиях. Проведена апробация вынесенных автором на защиту научных положений на научных конференциях различного уровня по профилю диссертационной работы, а также на научных семинарах и заседаниях базовой кафедры цифровой экономики института развития информационного общества РЭУ им. Г.В. Плеханова. Следует подчеркнуть, что авторские публикации и доклады по тематике диссертации прослеживаются по меньшей мере с 2015 г., что свидетельствует о длительной эволюции и зрелости вынесенных на защиту научных положений. Тематика публикаций автора полностью соответствует проблематике выполненного диссертационного исследования.

Обоснованность и достоверность результатов диссертационного исследования. Достоверность выносимых на защиту научных положений и результатов диссертационного исследования обеспечивается:

- опорой автора на доступные источники справочной и нормативной информации об особенностях обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли;

- корректным применением экономико-математического инструментария, в т.ч. методов финансового и экономического анализа инвестиционных проектов, математического моделирования, методов принятия решений в условиях неопределенности и риска;

- критическим сопоставлением защищаемых положений с научными результатами других ученых и специалистов-практиков в области финансового менеджмента.

Теоретическая и практическая значимость результатов.

Теоретическая значимость проведенного исследования заключается в развитии экономико-математических методов оценки инвестиционных проектов иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли России в части учета волатильности цен на нефть и газ, а также наличия денежных потоков, номинированных в различных валютах.

Практическая значимость работы определяется возможностью использования авторских моделей и методов при обосновании инвестиционных решений, что позволит повысить качество управления их финансами и обеспечит экономическую эффективность инвестиционных проектов.

Ряд результатов уже внедрен в рамках деятельности Китайской национальной нефтегазовой корпорации для обоснования инвестиционных решений в нефтегазовых проектах, а также в практической деятельности Министерства экономического развития и инвестиций Самарской области при определении целесообразности участия в международных проектах, о чем имеются справки о внедрении.

Замечания по диссертационной работе. Несмотря на общую положительную оценку диссертационной работы, следует высказать ряд замечаний и рекомендаций.

1. В описании метода оценки потенциала развития иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли России указано, что оценки необходимых коэффициентов производятся для каждого вида деятельности компании, а затем суммируются с учетом их весов. Однако неясно, как при оценке потенциала развития учитывается взаимовлияние разных видов деятельности. О наличии такой зависимости свидетельствуют результаты, полученные в рамках портфельных теорий инвестиций.

2. Полученные значения элементов потенциала и самого потенциала иностранных нефтегазовых предпринимательских структур предлагается анализировать с помощью схемы выбора вариантов решений по развитию иностранных нефтегазовых предпринимательских структур в зависимости от расчетных значений потенциала и его элементов. Однако в работе отсутствует информация, обосновывающая связи между характеристиками потенциала и возможными решениями.

3. Автор предлагает использовать следующий способ оценки эффективности многовалютного проекта: денежные потоки не должны переводиться в итоговую единую валюту, а дисконтироваться с использованием нормы дисконта для соответствующей валюты. В результате будут получены оценки стоимости потоков для каждой валюты, используемой в проекте. Затем они приводятся к единому показателю стоимости, номинированному в выбранной валюте. Однако в современных условиях многие нефтегазовые проекты реализуются с использованием цифровых валют (включая криптовалюты, учёт внутренних расчётных единиц которых обеспечивается децентрализованными платёжными системами). Поэтому представляет значительный практический интерес доработка предложенного автором метода с учетом особенностей использования цифровых валют.

4. Описание авторских моделей и методов оценки потенциала развития иностранных предпринимательских структур сильно выиграло бы, если бы примеры расчетов по предлагаемым методам дополнялись сравнением с расчетами, произведенными по нескольким традиционным методикам. Это позволило бы более явно показать преимущество авторских разработок.

В то же время сделанные замечания не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования. Эти замечания можно рассматривать как рекомендации для развития авторского подхода оценки инвестиций.

Соответствие диссертации требованиям Положения о присуждении ученых степеней. Диссертационная работа Ван Хао является самостоятельной завершенной научно-квалификационной работой, обладающей внутренним единством, выполненной на высоком научно-методологическом уровне и посвященной решению актуальной научной задачи совершенствования экономико-математических моделей и методов обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

Тема и содержание диссертации «Модели и методы обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли» полностью соответствуют выбранной специальности 5.2.2 – Математические, статистические и инструментальные методы в экономике (экономические науки).

Автореферат в краткой форме отражает основные положения, выводы и рекомендации, полученные в данном диссертационном исследовании.

Основные научные результаты диссертации получены автором самостоятельно, опубликованы в достаточном количестве статей в рецензируемых научных изданиях и известны научной общественности.

На основании изложенного можно сделать вывод, что диссертация «Модели и методы обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли» соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней,

утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 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).

Официальный оппонент:

профессор Кафедры моделирования и системного анализа Факультета информационных технологий и анализа больших данных федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
доктор экономических наук, профессор


Дрогобыцкий Иван Николаевич

125167, Москва, Ленинградский пр-т, д. 49/2,
телефон: 8 (985) 222-39-32
e-mail: drogobuckiy@fa.ru

