

В диссертационный совет 24.2.372.03
на базе ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

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

Общие сведения о диссертационной работе

Представленная для оппонирования диссертационная работа включает: введение, три главы, заключение, список литературы (230 источников) и 12 приложений.

Во введении обоснована актуальность темы, определены цель, задачи, объект и предмет исследования, приведена характеристика научной новизны работы, ее теоретической и практической значимости.

В первой главе «Исследование инвестиционной деятельности, осуществляемой иностранными предпринимательскими структурами в нефтегазовой отрасли России» систематизируется опыт развития нефтегазовых предпринимательских структур за пределами базовой юрисдикции. Проведенный автором анализ и сделанные на его основе выводы стали отправной точкой исследований в последующих главах и составили теоретико-методологическую основу моделей обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

Особое внимание автор уделил оценке возможности формирования условий для создания современной системы управления инвестиционной

деятельностью иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли. Показано, что при этом значительными возможностями воздействия обладает эффективно сформированная государственная политика регулирования деятельности иностранных нефтегазовых корпораций в России.

Вторая глава «Разработка модели и метода оценки потенциала развития иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли России» посвящена решению научно-практических задач, связанных с разработкой постановок задач, моделей и методов оценки потенциала развития иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли России. Также рассмотрено использование разработанного метода оценки потенциала развития иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли России. Большинство полученных автором результатов оформлены в виде утверждений, обладающих собственной теоретической значимостью.

В третьей главе «Разработка и апробация метода обоснования инвестиционных решений китайских нефтегазовых предприятий в России» рассмотрены практические алгоритмы оценки эффективности нефтегазовых проектов, учитывающих особенности рынка капитала, разработан метод обоснования инвестиционных решений иностранными предпринимательскими структурами в нефтегазовой отрасли и алгоритм применения разработанного метода.

В заключении обобщены основные результаты диссертационного исследования, сформулированы выводы и рекомендации теоретического и прикладного характера в области обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли.

Тематика диссертационного исследования соответствует Паспорту 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. Изучение предоставленных для оппонирования текстов диссертации и автореферата, а также научных публикаций соискателя по тематике диссертационной работы позволило сформулировать следующие выводы.

1. Актуальность темы исследования

Системы управления иностранными предпринимательскими структурами в нефтегазовой отрасли обладают существенными особенностями развития. Глобализация экономики, мировое и общенациональное значение углеводородов, рентный характер доходов подобных предпринимательских структур, интеграционные межрегиональные процессы, высокий уровень государственного регулирования нефтегазового сектора, монополистические позиции в вертикально интегрированных компаниях – данные обстоятельства накладывают особые требования к управлению развитием таких субъектов.

Для повышения инвестиционной привлекательности иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли необходимо обеспечить полноту и повысить достоверность информации о стоимости их активов, что приводит к необходимости совершенствования подходов, методов и критериев обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур, которые учитывают особенности их функционирования.

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.

2. Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, и их практическая ценность

Обоснованность положений и выводов, содержащихся в диссертации, определяется корректным применением теоретических и прикладных исследований авторитетных отечественных и зарубежных ученых и специалистов-практиков в области применения математических, статистических, эконометрических и инструментальных методов в экономических исследованиях, связанных с общими проблемами развития предпринимательской деятельности в России, в том числе и в нефтегазовой отрасли.

Диссертантом выполнено исследование, направленное на совершенствование теоретических подходов, моделей, методов и численных алгоритмов систем поддержки принятия решений в сфере обоснования инвестиционных решений предпринимательскими структурами в условиях неопределенности.

В работе над диссертацией соискатель использовал обширный информационно-аналитический материал, иллюстрировал положения и выводы диссертации необходимым графическим и табличным материалом, корректно использовал современные методы анализа и синтеза, а также соответствующий экономико-математический инструментарий.

Модели, методы и численные алгоритмы решения задач финансового, производственного и инвестиционного планирования для промышленных корпораций, предложенные в диссертационном исследовании, имеют важное прикладное значение – они могут быть использованы для принятия управленческих решений руководством нефтегазовых компаний. Таким образом, представленные соискателем научные положения, выводы и рекомендации обоснованы и обладают практической ценностью.

3. Достоверность, новизна научных положений, выводов и рекомендаций, приведенных в диссертации, и их теоретическая значимость

Диссертационное исследование отличается логикой изложения, проработанностью предлагаемых научных концепций. Его результаты являются достоверными, значимыми и обеспечивают приращение научного знания в сфере экономико-математического моделирования оценок и управления международными нефтегазовыми проектами.

К основным положениям работы, обладающим научной новизной, отнесем следующие.

1. Предложены направления совершенствования теории оценки инвестиционных проектов в приложении к задачам 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, включая добычу из месторождений с трудноизвлекаемыми запасами углеводородов; ростом конкуренции; развитием процессов кооперации.

2. Предложен подход к обоснованию инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур нефтегазовой отрасли, учитывающий внешние условия и особенности международных нефтегазовых проектов, который включает две стадии. При этом используются показатели эффективности, в которых денежные потоки, номинированные в разных валютах, дисконтируются отдельно.

3. Разработаны оригинальные постановки задач, модели и методы обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли. Временная структура проекта, варианты решений и возможные исходы случайных событий представлены в виде специальной иерархической модели, которая обеспечивает согласованность принимаемых решений и причинно-следственные связи между событиями.

4. Разработаны подход и модель оценки эффективности международных нефтегазовых проектов, учитывающие совокупность таких факторов, как изменчивость цен на углеводороды и наличие денежных потоков, номинированных в различных валютах.

5. Разработаны методы выбора оптимальных вариантов, которые основаны на комплексе показателей финансовой оценки эффективности проектов, учитывающих 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.

4. Публикации по теме диссертационного исследования

По теме диссертационного исследования соискателем опубликовано 19 работ общим объемом 8,8 печатных листов. Из них 10 статей опубликованы в журналах, входящих в перечень рецензируемых научных изданий общим объемом 5,52 печатных листов. Основные положения и результаты выполненных исследований обсуждались на международных и всероссийских научных конференциях.

5. Замечания по тексту диссертации и автореферата

Отмечая несомненные достоинства диссертационного исследования, следует обратить внимание на следующие недостатки и отметить замечания по тексту диссертации и автореферата.

1. По нашему мнению, в первой главе диссертационной работы не уделено должного внимания формальному описанию и обстоятельной характеристике современного состояния нефтегазового бизнеса, который подвержен широкому спектру рисков, включающих не только рыночные, но и политические. Это, в свою очередь, позволило бы усилить важность факторов, которые автор предлагает учесть в собственных модификациях моделей классической теории.

2. В модели оценки эффективности международных проектов с учетом схемы их финансирования автор не учел наличие у предприятия акционерной

формы собственности возможности использовать привилегированные акции, что ставит вопрос о возможности в данном случае приравнять заемное финансирование к выплатам по привилегированным акциям.

3. В диссертации представлен недостаточно обоснованный вывод автора о том, что «приоритетным представляются производственный и экономический потенциалы, которые могут быть представлены в виде более мелких элементов. Наиболее значимый сегодня элемент производственного потенциала – минерально-сырьевой, так как с учетом отраслевой специфики деятельности в данной отрасли этот вид потенциала в определенной степени является уникальным». Данный вывод напрямую не следует из предшествующего авторского анализа, поскольку автором не были проанализированы ключевые параметры риска ликвидности портфелей нефтегазовых проектов компаний, а лишь показатели их финансовой отчетности, что не соответствует принципам формирования диверсифицированного инвестиционного портфеля.

4. Представляется, что автор уделяет недостаточное внимание характеристике динамики цен на мировом нефтегазовом рынке. С учетом нестабильной глобальной политической и макроэкономической конъюнктуры, а также сложности достижения баланса между потенциально возрастающим спросом и постепенно сужающимся предложением, невозможно отрицать важность включения вопросов ценообразования в периметр анализа инвестиционной деятельности нефтегазовых компаний.


Вместе с тем отмеченные недостатки не снижают научной ценности диссертационного исследования в целом. Автореферат в полной мере отражает содержание диссертации и дает полное представление об актуальности, научной новизне, теоретической и практической значимости полученных соискателем результатов.

6. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении учёных степеней

Диссертационная работа Ван Хао является самостоятельной законченной научно-квалификационной работой, содержащей авторские постановки задач, экономико-математические модели и методы обоснования инвестиционных решений иностранных предпринимательских структур в нефтегазовой отрасли, приводящие к новым научным результатам. Избранная тема актуальна, содержащиеся в работе научные положения, выводы и рекомендации обладают необходимой достоверностью и новизной.

Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 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 Ван Хао заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике (экономические науки).

Официальный оппонент, профессор
кафедры менеджмента и инноваций
НИУ МГСУ, доктор экономических
наук, доцент

 Солопова Наталья Анатольевна

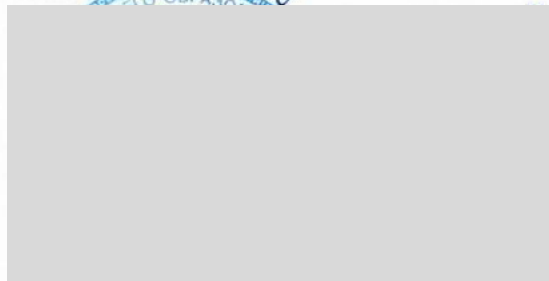
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский Московский государственный строительный университет»

129337 г. Москва, Ярославское шоссе, д.26

E-mail: ushanovan@mail.ru

Телефон: 8-985-306-56-10

Подпись Солоповой Н.А. заверено.

 ЧАЛЬНИК ОТДЕЛА
ОВОГО ДЕЛОПРОИЗ-
ВОДСТВА УРП
А. В. ПИНЕГИН