

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Молодцова Кирилла Валентиновича по теме
«Совершенствование инвестиционных стратегий российских энергетических
компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки»
доктора экономических наук, профессора Балюка Игоря Алексеевича,
включённого в списочный состав диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103 по защите диссертаций
на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

Молодцов Кирилл Валентинович представил диссертацию на тему:
«Совершенствование инвестиционных стратегий российских энергетических
компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» на соискание учёной
степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по
научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной
специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки): п. 13. «Стратегии
участия региональных и корпоративных структур в международном экономическом
взаимодействии (глобальный, региональный и национальный аспекты)».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

- 1) соискатель учёной степени Молодцов Кирилл Валентинович предложил значимые
для науки и практики научные положения о том, что африканский рынок
характеризуется значительным ростом спроса на нефтепродукты, кризисом
перерабатывающих мощностей и хроническим недоинвестированием в
нефтепереработку; ограничения на высокоуглеродную нефть в Европе и США
способствуют переориентации африканских поставок на другие рынки, усиливая
роль Африки как стратегического экспортера в Азию и Латинскую Америку;
наиболее перспективными для российских компаний являются инвестиции в
перерабатывающие мощности (downstream-проекты) в странах с высоким спросом
на нефтепродукты, таких как Египет, Алжир и Нигерия; важным элементом
является участие российских компаний в локализации производства и поддержке
программ импортозамещения в африканских странах, что укрепляет их рыночные
позиции и способствует развитию устойчивых экономических связей; увеличение
мощностей нефтеперерабатывающих заводов в странах ОЭСР оказывает давление
на развитие перерабатывающей инфраструктуры в Африке; в африканских странах

с недостаточно развитой инфраструктурой требуется значительное внимание к транспортно-логистическому комплексу;

2) соискатель учёной степени Молодцов Кирилл Валентинович ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты:

выявлены особенности инвестиционных подходов компаний стран Запада, Китая и России в нефтяном секторе стран Африки;

систематизированы макрорегиональные тренды развития рынка нефти и нефтепродуктов стран Африки, определяющие перспективы и риски для российских инвесторов;

выявлена страновая специфика макрорегиона, которая указывает на дифференциацию инвестиционных возможностей;

определены наиболее перспективные инвестиционные сферы, связанные с перерабатывающими мощностями (downstream-проекты) в странах с высоким спросом на нефтепродукты (Египет, Алжир и Нигерия);

предложена авторская программа применения механизмов кооперации между российскими инвесторами, что позволит объединять их конкурентные преимущества, минимизировать риски и повышать устойчивость проектов в условиях высококонкурентной среды;

разработана «карта инвестора» в страны Африки для российских компаний нефтяной сферы.

3) диссертация «Совершенствование инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» обладает внутренним единством (все части диссертации логично взаимосвязаны и последовательно раскрывают тему научного исследования);

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Совершенствование инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» подтверждена следующими аргументами:

обоснован вывод о том, что инвестиционные стратегии нефтяных компаний формируются под значительным влиянием внешней среды, что обусловлено спецификой отрасли, экономическими факторами (включая динамику спроса и предложения энергоносителей), политической конъюнктурой, правовым регулированием и социальными аспектами добычи и переработки нефти (С. 29-41);

предложена авторская инвестиционная стратегия в реализации как классических (downstream), так и более востребованных (midstream) проектов, что соответствует долгосрочной тенденции переориентации нефтедобывающей

отрасли региона с экспорта на удовлетворение внутренних потребностей (С. 64-75);

сформулирован авторский вывод о наличии благоприятных условий для освоения месторождений и развития переработки нефти в странах Африки, что создает возможности для российских инвесторов в долгосрочной перспективе (С. 83-95); разработан концептуальный подход по обеспечению благоприятной внешней среды для российских инвесторов в нефтяной сектор африканских стран (С. 123-132);

предложен комплекс практических рекомендаций по совершенствованию инструментов государственной поддержки и реализации инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в Африке (С. 131-134);

предложена государственная поддержка в формате государственно-частного партнерства, включающего финансовую помощь, организацию переговорных процессов с местными властями и содействие в реализации совместных инициатив (С. 145-152);

определены приоритетные страны для реализации различных типов инвестиционных проектов с учетом их экономического потенциала и уровня рисков (С. 136-144).

Диссертация в целом представляет собой законченное научное исследование и отличается четкой логикой изложения материала. Вместе с тем следует отметить, что некоторые места в тексте диссертации вызывают вопросы. На сс. 57-58 автор отмечает, что «в качестве основы выработки инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в Африке во второй половине 2000-первой половине 2010 годов выступали избыточно оптимистические прогнозы относительно динамики мировых цен на нефть и завышенные представления о достаточности собственного финансового, научно-технического и производственного потенциала для самостоятельной реализации новых Upstream-проектов в макрорегионе». В то же время на с. 42 соискатель пишет о том, что «имеющийся опыт инвестиций российских компаний в африканские проекты был во многом несистемный и не имел активной поддержки со стороны государства», а на с. 59 делается вывод «о фактическом отсутствии проработанных инвестиционных стратегий в отношении стран Африки, как у российских нефтяных компаний, так и государства в целом». В связи с этим возникает вопрос: можно ли говорить о наличии каких-либо инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в Африке во второй половине 2000-первой половине 2010 годов, упоминающихся на сс. 57-58?

На с. 102 автор отмечает, что «негативная динамика экспорта и импорта нефти и нефтепродуктов в регионе в 2014-2023 годах была обусловлена преимущественно воздействием пандемии». Однако пандемия имела место в 2020 г., а что тогда послужило причиной «негативной динамики» в предпандемийный период (2014-2019 гг.)?

На с. 104 соискатель пишет, что появляются «перспективы для сбыта продукции российских инвестпроектов внутри Африки, в Латинской Америке и в отдельных государствах АТР». Однако возникает вопрос: какой валютой будут расплачиваться потенциальные потребители в указанных регионах мира, испытывающие существенный дефицит основных мировых валют? Если оплата будет осуществляться местными валютами, у российских компаний могут возникнуть проблемы с их дальнейшим использованием.

На с. 110 указывается, что Южный Судан является непризнанным государством. Однако суверенный статус Южного Судана вступил в силу 09.07.2011 после подписания декларации о провозглашении его независимым государством. Республика Южный Судан является членом ООН с 14.07.2011.

На с. 130 автор делает вывод о том, что «стратегия по обеспечению благоприятных факторов внешней среды создает устойчивую базу для долгосрочных инвестиций, минимизируя риски и открывая новые возможности для экономического сотрудничества». Однако вряд ли предложенные соискателем меры, касающиеся использования уникальных компетенций, комплементарности инвестиционных проектов и содействия социально-экономическому развитию, минимизируют рассмотренные в тексте диссертации экономические, политические и социокультурные риски участия российских нефтяных компаний в реализации инвестиционных проектов в странах Африки. Скорее речь может идти о комплексном характере сотрудничества, выходящем за рамки реализации проектов по добыче и переработке нефти, и предложении дополнительных продуктов и услуг африканским партнерам.

На сс. 133-134 автор предлагает российским нефтяным компаниям сделать в Африке акцент на «реализацию конечной продукции за пределами макрорегиона». Однако ранее в тексте отмечалось, что одной из причин привлекательности нефтяных проектов в Африке для российских компаний является растущий внутренний спрос на нефть и нефтепродукты. Возникает вопрос: на что должна ориентироваться инвестиционная стратегия российских нефтяных компаний в Африке – на внешний или на внутренний рынок?

Текст Заключения в виде перечисления положений, выносимых на защиту, в значительной степени повторяет содержание соответствующего раздела из текста Введения.

Данные замечания и вопросы, однако, не означают сомнений в качестве проделанной работы и обоснованности полученных теоретических и практических результатов и носят преимущественно дискуссионный характер.

Достоверность результатов, полученных Молодцовым Кириллом Валентиновичем, обеспечена привлечением большого количества авторитетных источников на русском и иностранных языках, а также использованием широкого массива статистических данных, полученных из официальных источников. Результаты исследования прошли апробацию в крупных российских коммерческих и государственных структурах;

- 5) по данным соискателя, ключевые выводы и положения исследования используются в практической деятельности Автономной некоммерческой организации «Международный центр компетенций в горнотехническом образовании» под эгидой ЮНЕСКО (в частности, применяется разработанная в диссертации программа использования системы механизмов и инструментов инвестиционной стратегии российских нефтегазовых компаний, базовым принципов которой является переход от одиночной модели освоения новых рынков к созданию консорциумов с иностранным участием). Материалы диссертации используются в практической деятельности ФГБУ «РЭА» Минэнерго России (в частности, используется разработанная в диссертации методика комплексной оценки актуального состояния внутренней и внешней среды), а также Кафедры мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «ESG-финансирование и управление международными проектами»;
- 6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Молодцова Кирилла Валентиновича в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в выборе актуальной темы исследования, получении и анализе исходных данных, апробации и интерпретации результатов научного исследования, а также в подготовке основных публикаций по выполненной работе;
- 7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Молодцовым Кириллом Валентиновичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Молодцов Кирилл Валентинович указал, что лично им получены следующие результаты:

проведен сравнительный анализ подходов к инвестированию ключевых игроков на нефтяном рынке африканских стран – компаний Запада, Китая и России;

проанализировано текущее состояние инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в странах Африки;

систематизированы макрорегиональные тренды развития рынка нефти и нефтепродуктов стран Африки, определяющие риски и возможности для российских инвесторов;

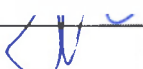
сформированы подходы по обеспечению благоприятной внешней среды для российских инвесторов в нефтяной сектор африканских стран;

разработаны практические рекомендации по совершенствованию механизмов и инструментов реализации инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в странах Африки;

определены приоритетные и наиболее безопасные государства Африки для реализации различных типов инвестиционных проектов с участием российских нефтяных компаний.

- 8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 4 работах;
- 9) соискатель ученой степени Молодцов Кирилл Валентинович в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как специалист, обладающий необходимым уровнем теоретической подготовки и владеющий навыками проведения самостоятельного научного исследования.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует заявленной научной специальности, соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.


Балюк Игорь Алексеевич

доктор экономических наук, профессор

30.06.2025



нау

тета
хова
г.