ОТЗЫВ
на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук
Молодцова Кирилла Валентиновича по теме «Совершенствование инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки»
доктора экономических наук, доцента Глебовой Анны Геннадьевны,
включенного 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 ученой степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

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

Полагаем возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаем, что:

1) Молодцов Кирилл Валентинович предложил *значимое для науки и практики* решение актуальной научной задачи формирования научно-обоснованных практических рекомендаций по повышению эффективности инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки. Тематика исследования находится в русле стратегических интересов Российской Федерации в области внешнеэкономической и энергетической политики. Особое внимание в работе уделено развивающемуся рынку стран Африки, который в последние годы приобретает всё большее значение как перспективное направление международного инвестиционного сотрудничества. Учитывая современные

вызовы и изменения глобального энергетического ландшафта, включая перераспределение потоков ресурсов, санкционные ограничения, институциональные барьеры и рост конкуренции на рынках глобального Юга, данное исследование выглядит своевременным и востребованным как с научной, так и с прикладной точки зрения.

2) Соискатель ученой степени Молодцов Кирилл Валентинович ввел в научный оборот новые научные результаты – *теоретические*:

– обоснован подход к оценке факторов внешней среды, которые являются наиболее значимыми при выборе региона для осуществления прямых иностранных инвестиций: внешние факторы разделены на три большие группы (экономические, политические, социокультурные), каждая из перечисленных групп факторов разделена на две составляющие – возможности и риски, которые они потенциально представляют для российских инвесторов (с. 99-119);

– предложена оригинальная классификация стран Африки с точки зрения рисков и инвестиционных возможностей для российских нефтяных компаний. Эта классификация позволяет выделить наиболее перспективные страны для реализации различных типов проектов: выделены пять кластеров, страны которых имеют схожие характеристики с позиции целесообразности развитие инвестиционного партнерства с ними (с. 138-144).

Также можно выделить *практические* результаты исследования:

– предложен инструмент «карта инвестора», позволяющий визуализировать распределение инвестиционных приоритетов по странам и типам нефтегазовых операций (добыча, переработка, логистика). Карта инвестора предполагает районирование макрорегионального рынка и оценку уровня безопасности, величины вознаграждения и рисков в пределах его конкретных национальных сегментов (с. 134-144).

– предложены меры институционального сопровождения инвестиционных проектов в Африке с участием российских структур, включая создание межгосударственных энергетических площадок, правовой

протекции, механизмов страхования политических рисков и образовательной поддержки (с. 131-135).

3) Диссертация на тему «Совершенствование инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» *обладает внутренним единством*, что отражено в логике исследования и структуре изложения материала работы.

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

– *первое положение, выносимое на защиту, обосновано*: выявленные особенности инвестиционных подходов компаний стран Запада, Китая и России в нефтяном секторе стран Африки являются результатом ретроспективного анализа присутствия указанных стран на рынке нефти и нефтепродуктов Африки (с. 32-61).

– *второе положение, выносимое на защиту, не обосновано*: макрорегиональные тренды развития рынка нефти и нефтепродуктов стран Африки, определяющие перспективы и риски для российских инвесторов, проиллюстрированы богатым фактологическим и статистическим материалом, однако систематизация в явном виде (в виде модели, схемы, типологии или аналитической таблицы) в тексте диссертации не усматривается (с. 62-98). Заявленная авторская инвестиционная стратегия в реализации как классических (downstream), так и более востребованных (midstream) проектов в работе в явном виде не представлена.

– *третье положение, выносимое на защиту, обосновано*: концептуальный подход по обеспечению благоприятной внешней среды для российских инвесторов в нефтяной сектор африканских стран строится на результатах анализа макрорегиональных трендов развития рынка нефти и нефтепродуктов стран Африки (с. 62-98), а также технологических и

финансовых возможностей российских энергетических компаний и опыта ГЧП в этой сфере (с. 120-130).

– *четвертое положение, выносимое на защиту, обосновано*: комплекс практических рекомендаций по совершенствованию инструментов государственной поддержки и реализации инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в Африке составлен по результатам анализа текущего состояния российских инвестиций в нефтяной сектор африканских стран, исследования трендов нефтяного рынка и факторов внешней среды, а также строится на личном опыте соискателя, много лет работавшего в этой сфере (с. 131-135).

– *пятое положение, выносимое на защиту, обосновано*: «карта инвестора», позволяющая визуализировать распределение инвестиционных приоритетов по странам и типам нефтегазовых операций (добыча, переработка, логистика) разработана с учетом ежегодного рейтинга The Africa Risk-Reward Index, составленным экспертами Oxford Economics Africa и Control Risks, и подтверждена авторской классификацией стран Африки с точки зрения рисков и инвестиционных возможностей для российских нефтяных компаний (с. 134-144).

5). Результаты диссертации Молодцова Кирилла Валентиновича нашли применение в 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.

Кроме того, 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. Разработанная программа

оптимизации системы механизмов и инструментов инвестиционной стратегии российских нефтяных компаний в Африке легла в основу прогнозного инструментария, используемого Агентством при оценке целесообразности реализации инвестиционных проектов в сфере энергетики стран Африки, а также позволила сформировать сценарий долгосрочного развития топливно-энергетического комплекса в одном из 11 макрорегионов мира. Выводы и основные положения диссертации используются в практической работе ФГБУ «РЭА» Минэнерго России при экспертно-аналитическом сопровождении реализации государственной энергетической политики и способствует развитию экономических связей между Россией и Африкой на межгосударственном уровне.

Также материалы диссертации используются Кафедрой 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 формулировке актуальности темы исследования; определении степени научной разработанности темы исследования; определении предмета исследования, области исследования, целей и задач исследования; разработке теоретической основы диссертационного исследования; определении информационной базы исследования; обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту; теоретической и практической значимости исследования; степени достоверности и апробации результатов исследования.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Молодцовым Кириллом Валентиновичем из текстов, принадлежащих другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой 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, а также 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;

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

– выделены приоритетные и наиболее безопасные государства Африки для реализации различных типов инвестиционных проектов.

8) Основные положения исследования отображены в 4 научных работах, общим объемом 1,8 п.л. (авторский объем – 1,6 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) соискатель ученой степени Молодцов Кирилл Валентинович в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите показал себя как квалифицированный исследователь, способный сформулировать и решить поставленную научную задачу, в частности соискатель внес свой вклад в разработку теоретико-методических подходов к совершенствованию инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в странах Африки на основе систематизации опыта западных, китайских и российских компаний, выявления ключевых глобальных и региональных факторов развития рынка нефти и нефтепродуктов, а также оценки рисков и возможностей, обусловленных изменением геоэкономической среды, сокращением присутствия западных инвесторов и военно-политической обстановкой в

регионе. Автор продемонстрировал основные профессиональные умения и навыки, позволившие ему разработать рекомендации по повышению эффективности инвестиционных стратегий, включая механизмы кооперации, институциональной поддержки, усиление координации государственных и корпоративных структур, а также методики адаптации к специфике местных экономик.

Несмотря на значительный вклад автора в развитие научной и прикладной базы исследования инвестиционных стратегий на нефтяных рынках стран Африки, отдельные положения диссертации представляются спорными или требуют более глубокой проработки. Ниже приведены замечания, имеющие содержательный и методологический характер:

а) В формулировке новизны исследования (с. 10) автор заявляет о комплексной оценке инвестиционных рисков стран Африки, но далее в тексте диссертации не указывает, по каким критериям и шкале эта оценка проводилась. Оценки представлены в итоговом виде, что затрудняет верификацию результатов.

б) В положениях, выносимых на защиту, заявляется наличие авторской систематизации макрорегиональных трендов (с. 11), однако в тексте главы 2.1 (с. 62-73) отсутствует структурированное представление этих трендов. Представлены лишь общие описательные наблюдения, не отличающиеся от аналитических обзоров, публикуемых профильными агентствами (ОПЕК, IEA).

в) На с. 11 автор пишет о разработке «*концептуального подхода* по обеспечению благоприятной внешней среды для российских инвесторов в нефтяной сектор африканских стран», однако далее (в п. 3.2 и 3.3) не раскрывает внутреннюю логику модели, не формализует её элементы. Представлены только обобщённые наблюдения, что снижает научную значимость результата.

г) На с. 22 автор заявляет, что теория технологического разрыва Познера не применима к нефтяному сектору, поскольку она была выработана для

обрабатывающих отраслей. Однако затем сам же автор признаёт, что квазимонополии и устаревание технологий стимулируют инвестиции, что применимо и к нефтяному сектору – это свидетельствует о непоследовательности аргументации.

д) На с. 87 вывод об «ограниченном воздействии» динамики запасов нефти на инвестиционные решения компаний базируется на одиночном коэффициенте корреляции (-0,567), что статистически некорректно без проверки на значимость и без дополнительного моделирования. Не представлена проверка устойчивости результата.

е) Предложенная в главе 3.3 «карта инвестора» (с. 134-144) не сопровождается обоснованной методикой оценки и не содержит статистических критериев, что не позволяет оценить воспроизводимость результатов. Данный материал требует существенной доработки как в концептуальной, так и в эмпирической части.

ж) В ряде случаев используются устаревшие или недостаточно авторитетные источники. Например, на с. 17 автор ссылается на материалы студенческой конференции [1], много ссылок на учебную литературу [4, 17, 20, 23, 25 и т.д.], в списке литературы есть источники, прямо не имеющие отношения к теме исследования (например, *Гаврилец, Ю.Н. Проблемы использования количественных методов в социологии / Ю.Н. Гаврилец, Ю.А. Левада, В.Н. Шубкин // Моделирование социальных процессов. – Москва : Наука, 1970. – 228 с.*). При этом соискатель не раскрывает в теоретической части работы позицию научной школы Финансового университета по исследуемым вопросам, в списке литературы нет работ ученых Финансового университета.

Тем не менее необходимо отметить, что указанные замечания не значительно снижают качество диссертационного исследования и теоретическую и практическую значимость проведенной работы – полагаем, что данные комментарии могут быть пояснены соискателем во время публичной защиты диссертации.

Представленная к защите диссертация Молодцова Кирилла Валентиновича на тему «Совершенствование инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки»

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5. Мировая экономика,

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Глебова Анна Геннадьевна,
доктор экономических наук, доцент
08.04.2025