

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Молодцева Кирилла Валентиновича по теме «Совершенствование
инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке
нефти и нефтепродуктов стран Африки» доктора экономических наук, Навой
Антон Викентьевича, включённого в списочный состав совета по защите
диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой
степени доктора наук Д 505.001.103

Молодцев 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.

Считаю, что содержание диссертации 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)», что позволяет допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Диссертация Молодцева К.В. является практико-ориентированным
исследованием, направленным на решение актуальной научной задачи,
имеющей важное экономическое значение – формирование научно-
обоснованных практических рекомендаций по повышению эффективности
инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке
нефти и нефтепродуктов стран Африки.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Молодцев К.В. предложил значимые для
науки и практики результаты исследования.

2) соискатель учёной степени Молодцев К.В. ввел в научный оборот
следующие новые научные результаты: систематизировал опыт западных,
китайских и российских компаний к инвестированию на нефтяном рынке
африканских стран и выявил ключевые элементы инвестиционных стратегий
глобальных игроков на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки; обобщил
региональные тренды развития рынка нефти и нефтепродуктов стран Африки,
выявив основные риски для инвестирования в регионе; обосновал ключевой
фактор рисков инвестирования в странах Африки, состоящий в оценке внешней
среды. В практическом плане разработаны авторские научно-практические
рекомендации по повышению эффективности инвестиционных стратегий
российских компаний в странах Африки, а также методики адаптации
инвесторов к специфике местных экономик.

3) Диссертация «Совершенствование инвестиционных стратегий
российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран
Африки» обладает внутренним единством, обусловленным логикой
исследования и структурой диссертации: в первой главе автор анализирует

теоретико-методологические подходы к выработке инвестиционных стратегий применительно к специфике инвестирования в нефтяную сферу стран Африки; во второй главе исследуется современное состояние нефтяного рынка стран Африки в увязке с глобальными трендами развития нефтяного рынка; наконец, в третьей главе, на базе теоретических наработок 1-ой главы и развернутой картины нефтяной отрасли африканских стран, представленной во 2-ой главе, автор обосновывает предложения по усовершенствованию инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на нефтяном рынке африканских стран.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации Молодцева К.В. подтверждена использованием обширного пласта статистических материалов как международных организаций, так и сведений национальной статистики отдельных стран, нормативных документов региональных и международных организаций, отдельных стран, привлечением научной периодики по выбранной проблематике, а также фундаментальной литературы по теории прямых инвестиций.

5) Результаты диссертации Молодцева К.В. используются в практической деятельности Автономной некоммерческой организации «Международный центр компетенций в горнотехническом образовании»; ФГБУ «РЭА» Минэнерго России.

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Молодцева К.В. в науку, который выразился в обоснованном формулировании цели, объекта и предмета исследования, комплексном и всестороннем анализе информации по теме диссертации, систематизированном обобщении его результатов, выработке рекомендаций и предложений. Диссертант проявил необходимые системные общие теоретические знания по научной специальности 5.2.5 «Мировая экономика», успешно овладел принципами, логикой и методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о сущности, тенденциях развития нефтяного рынка Африки, истории вопроса, внутренних и внешних вызовах для инвестиций в регионе, анализировать статистическую базу по изучаемой проблематике, предлагать практические рекомендации усовершенствованию инвестиционных стратегий российских компаний в странах Африки. Молодцев К.В. овладел специальными знаниями, умениями и навыками по вопросам подготовки диссертации, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Молодцев К.В. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования. Соискатель учёной степени Молодцев К.В. указал, что лично им получены следующие результаты: выявлены особенности инвестиционных стратегий компаний стран Запада, Китая и России в нефтяном секторе стран Африки с акцентом на доминировании фактора внешней среды инвестирования в африканском регионе и долгосрочном характере инвестпроектов; систематизированы тренды развития рынка нефти и

нефтепродуктов стран Африки, а также наиболее перспективные направления инвестирования в регионе в разрезе отдельных стран и инвестиционных стратегий; разработан концептуальный подход к инвестированию в нефтяной сектор африканских стран, базирующийся на учете специфики региональных трендов в увязке с глобальными тенденциями мирового рынка (углеводородная нейтральность, развитие обрабатывающих мощностей и т.д.); предложен комплекс практических рекомендаций по совершенствованию инструментов государственной поддержки и реализации инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в Африке, в том числе в форме государственно-частного партнерства, включающего финансовую помощь, организацию переговорных процессов с местными властями, институционализации взаимодействия с африканскими государствами и изменение местного инвестиционного законодательства в российских интересах; определены приоритетные страны для реализации различных типов инвестиционных проектов российских компаний с учетом их экономического потенциала и уровня рисков, связанных с осуществлением экономических инициатив.

Вместе с тем диссертация не лишена недостатков.

Во-первых, в диссертации не определено понятие «эффективности инвестиционных стратегий», равно как не определены и критерии такой эффективности. В этой связи не вполне проработанным видится заявленный в научной новизне пункт о разработке рекомендаций по *повышению эффективности инвестиционных стратегий* российских компаний.

Во-вторых, в диссертации не приведено рассуждений и дискуссии о формах, в которых могут потенциально осуществляться инвестиции. А такие формы могут включать как финансовые вложения (приобретение долей участия в капитале, предоставление субординированных кредитов и др.), так и технологические инструменты (предоставление технологий разработки нефтяных месторождений, ноу-хау, специализированной техники и др.) и управленческие практики (стандарты управления в компании, использование ИТ-технологий). При этом приведенные формы инвестирования имеют свои преимущества и недостатки, которые оказывают влияние на результативность инвестиций.

В-третьих, не проработан теоретический аппарат оптимизации организационных форм инвестиций. Очевидно, что приобретение долей участия в капитале нефтяных компаний является наиболее простой, но и наиболее затратной формой инвестирования. Вместе с тем, в мировой практике, активно используются и другие формы инвестирования: соглашение о разделе продукции, соглашение о разделе дохода, создание совместных предприятий, создание проектных компаний и др. Исследование специфики каждой из организационных форм инвестиций пролило бы свет и на выбор оптимальных форм инвестирования в африканский нефтяной сектор с учетом национальной специфики.

В-четвертых, не представлен количественный статистический срез информации о прямых инвестициях в страны Африки из западных стран, Китая

и России. Вместе с тем, статистические базы данных содержат такие сведения (например Balance of Payments Statistics, Coordinated Direct Investments Survey, World Investments Report) и они дали бы дополнительную аргументацию в исследовании.

В-пятых, в диссертации крайне мало иллюстративных материалов, схем, наглядных графиков и диаграмм. Это существенно усложняет восприятие материала и делает непозрачными структуру аргументации автора.

В-шестых, в диссертации практически не уделяется внимания связи между развитием нефтяного рынка и DGI-повестки (за исключением снижения спроса со стороны некоторых стран ОЭСР). А ведь снижение углеродного следа и переход к возобновляемым источникам энергии – современный тренд, влияющий на энергопотребление, в том числе в отношении нефти из Африки. Очевидно, что инвестиционные стратегии всех компаний в настоящее время выстраиваются с учетом DGI повестки, что безусловно влияет и на совершенствование механизмов инвестирования.

В-седьмых, за рамками исследования осталась взаимосвязь между инвестиционными стратегиями российских компаний на нефтяном рынке Африки и стратегиями крупнейших финансовых игроков (Black Rock и др.) на международном рынке. Вместе с тем, в последние десятилетия именно эта категория инвесторов выступает основным источником инвестирования в нефтяную отрасль. Кроме того ресурсы международных инвестиционных фондов кратно выше ресурсов глобальных нефтяных ТНК.

В-восьмых, мы не разделяем предложений автора о государственной финансовой поддержке инвестиционных проектов российских компаний в африканском регионе. Как отмечает сам автор, вложения в нефтяную отрасль Африки крайне рискованы, а многие проекты закончились многомиллионными убытками. Кроме того, российские нефтяные компании являются основными источниками формирования чистых национальных сбережений и выступают донорами федерального бюджета, то есть имеет достаточные финансовые ресурсы. В этой связи государственная поддержка должна осуществляться в основном в организационном русле - переговорный процесс с местными властями, корректировка законодательства, программы обменов опытом и др.

Совершенствование механизмов инвестирования в африканских странах по нашему мнению следует искать не в финансовых инструментах поддержки нефтяной отрасли отдельных стран (здесь гораздо более конкурентным является Китай), а в инвестировании в нефтяные предприятия Африки в форме предоставления технологий, оборудования, ноу-хау и др.

В целом, представленные недостатки не умаляют достоинств работы и общего положительного впечатления от исследования.

8) Основные научные результаты диссертации Молодцева К.В. нашли отражение в 4 работах общим объемом 1,8 п.л. (авторский объем – 1,6 п.л.) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

9) Соискатель учёной степени Молодцев К.В. в ходе работы над

диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как самостоятельный научный исследователь, способный решать научную проблему.

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

2025

Навой Антон Викентьевич,
доктор экономических наук, доцент

14.04.2025



Ф
В
«

Т
Л
Г

и
итета
ухова
25 г.