

Отзыв

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата экономических наук

Молодцов Кирилл Валентинович

по теме

«Совершенствование инвестиционных стратегий Российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки»,

доктора экономических наук, профессора

Толмачева Петра Ивановича,

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 по теме «Совершенствование инвестиционных стратегий Российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» к публичному рассмотрению и защите в диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.103 в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать учёные степени кандидата наук, учёные степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Область исследования диссертации соответствует основным положениям п. 13. «Стратегии участия региональных и корпоративных структур в международном экономическом взаимодействии (глобальный, региональный и национальный аспекты)» Паспорта 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

Диссертация Молодцова К.В. «Совершенствование инвестиционных стратегий Российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки», на наш взгляд, является *практико-ориентированным исследованием* дополняющая новыми знаниями теорию инвестиционных процессов в современном мировом хозяйстве, увеличением масштабов трансграничного перемещения капиталов в развивающиеся экономики, роста взаимозависимости государств глобального юга, возрастанием роли технологий добывающих и перерабатывающих отраслей современных энергетических отраслей, расширением направлений их использования, в условиях формиро-

вания новой парадигмы развития глобальной экономики, что безусловно влияет на эффективность субъектов бизнеса, компаний и корпораций занятых в реализации международных инвестиционных проектов, что предопределяет *актуальность исследования*.

Мы разделяем, тезис исследования относительно того, что «...несмотря на более чем четырехсотлетнюю историю, на сегодняшний день не существует единого общепринятого определения инвестиций». При этом «в наиболее общем виде под инвестициями понимается вложение капитала с целью его увеличения в будущем. Прирост капитала должен быть достаточным, чтобы оправдать имеющийся риск и отказ от немедленного потребления имеющихся средств (С.18).

В диссертация Молодцова К.В. «Совершенствование инвестиционных стратегий Российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» инвестиции рассматриваются как долгосрочные вложения реальных, финансовых и интеллектуальных активов с целью повышения стоимости компании, получения прибыли, усиления ее положения на рынке и решения иных экономических задач.

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации по следующим основаниям:

Диссертация Молодцова К.В. посвящена решению актуальной задачи – формирование научно-обоснованных практических рекомендаций по повышению эффективности инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки.

При этом, автор исходит из того, что важнейшим геоэкономическим фактором является, влияющим на инвестиционную стратегию и ее особенности является то, что в последние годы многие западные компании, традиционно инвестировавшие в проекты в странах Субсахарской Африки, постепенно реализовывают планы по сворачиванию бизнеса в регионе и переориентируются на страны Магриба, то есть осознанно отказываются от присутствия на рынках, уступая их конкурентам, что противоречит теории монополистического преимущества и указывает на наличие не учтенных ее разработчиками факторов, определяющих формирование и коррекцию инвестиционных стратегий (С.25).

Анализ содержания диссертации Молодцова К.В. «Совершенствование инвестиционных стратегий Российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» позволяет подтвердить, что соискателем поставлены и решены, в том числе, следующие заявленные задачи:

- 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.

Тема по совершенствованию механизмов и инструментов реализации инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в странах Африки приобретает значительную актуальность в связи с тем, что российские компании, действующие в Африке, в большинстве случаев в принципе не могут занимать положение монополиста в нефтяном секторе в силу ограничений, связанных с распространением западных санкций. Исходя из этого именно факторы внешней среды, влияющие на инвестиционные стратегии российских нефтяных компаний, осуществляющих ПИИ на Африканском континенте, предопределили основное содержание гипотезы исследования, подход который мы разделяем.

Особый интерес представляют разделы исследования: Теоретико-методологические основы и современное состояние инвестиционных стратегий российских нефтяных компаний в странах Африки (С.17-61); Анализ макрорегиональных трендов развития рынка нефти и нефтепродуктов стран Африки (С.62-72); Оптимизация механизмов инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки с учетом факторов внешней среды. Факторы внешней среды для инвестиций российских нефтяных компаний в Африке. Риски и возможности (С.99-118); Предложения по усовершенствованию системы механизмов и инструментов инвестиционных стратегий российских энергетических компаний на нефтяном рынке африканских стран (С. 131-154).

Научную новизну исследования предопределил авторский подход в разработке теоретико-методических направлений и 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. В результате разработаны 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. Кроме того, предложена авторская классификация ключевых стран Африки на основе комплексной оценки рисков и возможностей для российских нефтяных компаний с целью выбора оптимальных направлений для инвестиций.

Особый интерес представляют разделы диссертация в который рассматривается роль Китая, который с конца XX века активно наращивает свое присутствие в нефтяном секторе Африки, применяя уникальные стратегии, отличные от западных моделей. На основе анализа инвестиционных стратегий китайских компаний: China National Petroleum Corporation и Sinopec, дается анализ внедрения комплексного подхода, сочетающего экономические, политические и социальные аспекты, что позволяет им укреплять позиции на африканском континенте.

В исследовании Молодцова К.В. «Совершенствование инвестиционных стратегий Российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» дается оценка стратегии Китая в предоставлении африканским странам значительных кредитов и инвестиций на льготных условиях, что делает сотрудничество с китайскими компаниями привлекательным для африканских правительств. Китайские банки, такие как Экспортно-импортный банк Китая, активно финансируют проекты в нефтяном секторе Африки, обеспечивая необходимую финансовую поддержку для реализации крупных инфраструктурных проектов. При этом, условия, на которых Китай предоставляет финансирование африканских проектов, часто остаются непрозрачными, что вызывает обоснованное беспокойство как среди африканских лидеров и населения, так и у международных наблюдателей. Этот непрозрачный подход усиливает опасения относительно долговой зависимости, особенно в свете того, что до 20% всего африканского долга приходится именно на Китай.

Статистика в исследовании Молодцова К.В. подтверждает, что в некоторых странах, таких как Замбия и Джибути, доля китайского долга превышает 50%, что делает их особенно уязвимыми перед экономическим влиянием Китая. Вывод исследования, относительно того, что «такая значительная задолженность в сочетании с условиями финансирования может привести к серьезным последствиям: в случае неспособности погасить кредиты страны рискуют утратить контроль над важными государственными активами или передать часть суверенного контроля иностранным кредиторам» вполне обоснован репрезентативной статистикой исследования. Мы разделяем данные положения диссертации. На наш взгляд, они имеют исключительное значение для определения рисков внешнеэкономического сотрудничества с Китаем.

Мы разделяем тезис исследования относительно того, что «российские компании могут найти свою нишу на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки, используя другие конкурентные преимущества – комплементарность и уникальные компетенции», что подтверждается реализацией ряда высокотехнологичных проектов, в том числе атомной энергетики. При этом автор исходит из того, что российский подход к инвестированию в нефтяной сектор Африки стремится акцентировать внимание на долгосрочные партнерства, комплементарность проектов, минимизацию санкционных рисков и использование уникальных компетенций. Это позволяет как укреплять позиции российских компаний на африканском континенте, так и способствовать развитию местных экономик. При этом утверждается, что «сегодня данный подход находится в зачаточном состоянии, а имеющийся опыт инвестиций российских компаний в африканские проекты был во многом несистемный и не имел активной поддержки со стороны государства»

В контексте современных вызовов научное осмысление данной проблемы для России имеет исключительное значение;

Судя по диссертации, соискатель демонстрирует последовательность в и логичность аргументации гипотезы исследования, способность к синтезу зарубежных и отечественных теоретических и практических разработок, реализуя, таким образом, творческий подход к решению основных исследовательских задач и достижению поставленной цели. В работе использован обширный эмпирический материал.

Структура диссертации обусловлена целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 262 наименований. Текст диссертации изложен на 208 страницах, включает 41 таблицу, 14 рисунков и одно приложение.

Основные положения представленного исследования были отображены в 4 научных работах, объемом 1,8 п.л. (авторский объем – 1,6 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Безусловным достоинством исследования, является то, что материалы диссертации используются в практической деятельности.

Автору диссертации удалось решить поставленные в исследовании задачи. В то же время, нельзя не отметить имеющиеся в диссертационном исследовании некоторые недостатки, дискуссионные моменты и замечания, которые в целом не уменьшают научную и практическую значимость диссертации.

Не представляется возможным оценить перспективы развития энергетической стратегии стран Африки вне контекста развития энергоемких отраслей современной экономики в национальном хозяйстве, основных направлений развития рынка логистических услуг и соответствующей инфраструктуры.

За пределами исследования осталась оценка роли таких стран как США, Индия и некоторых других, продвигающих свои проекты в странах Африки.

Особый интерес представляют гидроэнергетические проекты, реализуемые в странах Африки, экологические проблемы, связанные с этим направлением, но не нашедшие отражения в исследовании.

В целом рецензенту представляется, что автором подготовлена диссертационная работа, по всем показателям (содержание элементов новизны и насыщенность свежим материалом, теоретическая содержательность и прикладная применимость, соответствие работы специальности и отражение ее в печати) полностью отвечающая требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация: Молодцов К.В. «Совершенствование инвестиционных стратегий Российских энергетических компаний на рынке нефти и нефтепродуктов стран Африки» соответствует заявленной научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки) и рекомендуется к защите.



Толмачев Петр Иванович,

доктор экономических наук, профессор

16 июля 2025г.

гет
ова
г.

