

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета  
Д 505.001.102 доктора экономических наук, профессора  
**Паштовой Лели Германовны**

на диссертацию и автореферат диссертации  
**Поповой Евгении Александровны на тему:**  
**«Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов  
нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации»,**  
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по  
научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: экономика  
промышленности

Попова Евгения Александровна представила диссертацию на тему: «Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации» на соискание ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: экономика промышленности (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: экономика промышленности (экономические науки), пунктам:

п. 2.2. «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности»,

п. 2.11. «Формирование механизмов устойчивого развития экономики промышленных отраслей, комплексов, предприятий».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени Попову Евгению Александровну к защите диссертации.

Уровень диссертации – кандидатская.

Отмечаю, что:

1) диссертация Поповой Е.А. по критерию значимости полученных результатов для науки и практики в полной мере соответствует установленному критерию. Соискатель ученой степени Попова Е.А. предложила решение актуальной задачи, имеющей важное хозяйственное значение, проанализировав потребность в развитии методики оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации и показав необходимость интеграции комплексных методических подходов в механизм устойчивого развития компании.

2) соискатель ученой степени Попова Е.А. ввела в научный оборот новые научные результаты.

*Теоретические научные результаты исследования:*

обоснован комплексный характер понятия «механизм устойчивого развития» на основе исследования концептуальных положений научных трудов отечественных специалистов. Доказана необходимость его развития в связи с недостатком обосновывающих теоретических положений в научной литературе. Автором выделены основные структурные элементы, среди которых: факторы, влияющие на деятельность компании; методы и инструменты воздействия на бизнес-модель; бизнес-модель. Помимо этого, подчеркнута важность трансформации инвестиционного планирования нефтегазовой компании в условиях декарбонизации в связи с необходимостью производства продукции с низким углеродным следом;

обоснованы два подхода к определению цены углерода, которые учитывают специфику деятельности нефтегазовых компаний, а также выявлены и классифицированы факторы, оказывающие наибольшее влияние на нее. На основе обозначенных подходов сформированы предложения по дополнению классификации инвестиционных проектов.

*Практические научные результаты исследования:*

методика оценки эффективности инвестиционных проектов, являясь совокупностью методов, выступает ключевым звеном между теорией и практикой и позволяет трансформировать один из самых важных элементов механизма устойчивого развития – инвестиционное планирование компании, что и показано в рассматриваемой работе. Основные выводы и положения диссертационной работы могут улучшить точность оценки эффективности отдельных проектов, что позволит проводить более качественное их ранжирование и управление, а также повышать эффективность инвестиций компании.

3) диссертация на тему: «Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации» в целом обладает внутренним единством. Вначале обозначены предпосылки декарбонизации и необходимость ее учета при формировании портфеля инвестиционных проектов нефтегазовых компаний, в том числе проведен анализ бизнес-моделей нефтегазовых компаний и их трансформация в контексте устойчивого развития; проанализировано международное и национальное регулирование декарбонизации; представлена сравнительная характеристика методик оценки эффективности на предмет необходимости их дополнения в условиях декарбонизации. Далее сформулированы и обоснованы основные методические особенности оценки эффективности инвестиционных проектов, в том числе комплексно изучено понятие цена углерода и доказано его ключевое место в качестве экономического стимула реализации инвестиционных проектов; представлена классификация факторов, влияющих на инвестиционные проекты; предложена дополненная классификация инвестиционных проектов; обобщены адаптируемые методические положения. В итоге проведена апробация положений и предложен порядок их интеграции в деятельность нефтегазовых компаний.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации» подтверждена следующими аргументами:

4.1. предложено определение механизма устойчивого развития, позволяющее выделить его основные структурные элементы. Также подчеркнута важность трансформации инвестиционного планирования нефтегазовой компании в условиях декарбонизации в связи с необходимостью производства продукции с низким углеродным следом (С. 24-25).

4.2. обоснованы два подхода с учетом специфики деятельности нефтегазовых компаний к определению цены углерода: внутренняя цена, внешняя цена. Выявлены и классифицированы факторы, оказывающее наибольшее влияние на цену углерода: регуляторные и маркетинговые (внешняя цена); финансово-экономические и технологические (внутренняя цена) (С. 62-65; С. 85-87).

4.3. сформированы: классификация инвестиционных проектов (предложен признак «наличие декарбонизационной составляющей», на основе которого выделены проекты с декарбонизационной составляющей и без нее); набор показателей, учитывающих эффект от декарбонизации и влияние внешних факторов (ожидаемая денежная стоимость проекта EMV, экономическая добавленная ценность VA, модифицированный индекс доходности mPI) (С. 99-101; С. 114-115).

4.4. предложена формализованная процедура выбора варианта инвестиционного проекта с декарбонизационной составляющей, направленная на повышение эффективности хозяйственной деятельности нефтегазовой компании и устойчивое ее развитие (С. 121-124).

4.5. разработаны предложения по совершенствованию механизма устойчивого развития компании в части планирования: развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях декарбонизации, используемой при долгосрочном инвестиционном планировании; дополнение СЦП общекорпоративного уровня интегральными показателями: «экономическая добавленная ценность» (VAp), отражающим устойчивое развитие компании,  $\Delta ROA_{comp}$ , направленного на повышение эффективности хозяйственной деятельности компании в условиях декарбонизации (С. 144; С.150-152).

5) Попова Е.А. указала о внедрении результатов исследования в практическую деятельность ООО «КНГК-ИНПЗ» и ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Министерства энергетики России.

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Поповой Евгении Александровны в науку, который выразился в том, что представленные в диссертации научные результаты отражают решение экономических задач и характеризуются использованием достоверных и проверяемых данных об изучаемом объекте, корректным применением методов их обработки, наличием аргументированных выводов и подтвержденных методических положений. Попова Е.А. ставит задачи, анализирует различные теоретические положения и статистические данные и делает собственные выводы, значимые для оценки эффективности инвестиционных проектов промышленных компаний и эффективности их хозяйственной деятельности, которые отражают специфику деятельности нефтегазовых компаний, потому что учитывают влияние применимых для конкретной отрасли факторов, подтвержденных экспертными интервью. В целом можно утверждать, что соискатель доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: экономика промышленности (экономические науки). Основные результаты полученных исследований соискатель излагает в самостоятельных публикациях.

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Поповой Е.А. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Результаты, имеющие самостоятельную практическую значимость диссертации Поповой Е.А. нашли практическое применение в деятельности ООО «КНГК-ИНПЗ», где были внедрены разработанные в диссертации методические подходы, что позволило учесть декарбонизационные эффекты при инвестиционном планировании компании. Выводы и основные положения диссертации способствуют обоснованному принятию инвестиционных решений в компании, увеличению ее стоимости и ее устойчивому развитию.

Также материалы диссертации используются в практической деятельности ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Министерства энергетики России в части оценки эффективности инвестиционных проектов при реализации консалтинговой поддержки в области регистрации и верификации проектов, направленных на снижение выбросов парниковых газов, что способствует повышению точности оценки коммерческой эффективности данных проектов.

Помимо этого, материалы диссертации нашли свое практическое применение в работе Департамента отраслевых рынков Факультета экономики и бизнеса

Финансового университета в учебном процессе по дисциплинам «Экологическая экономика» и «Международные экономические стратегии предприятий ТЭК».

8) основные научные результаты опубликованы в 5 работах общим объемом 3,08 п.л. Весь объем авторский, статьи опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Публикации соответствуют теме исследования.

Замечания по диссертационной работе

Проведенное рецензирование диссертационной работы выявило ряд спорных вопросов:

1. В автореферате, вероятно, следовало уделить большее внимание цене углерода как основному экономическому стимулу реализации инвестиционных проектов и ее прогнозированию. В диссертации данный материал содержится в параграфе 2.1. В частности, полезной была бы демонстрация практических кейсов применения цены углерода в деятельности промышленных компаний.


2. В диссертации при прогнозировании цены углерода в таблицах А.1, А.2. с 2024 года приводятся прогнозные результаты, однако, поскольку это прогноз, то все эти значения должны быть представлены в виде интервала (минимального и максимального значений) на основе среднеквадратичного отклонения и коэффициента Стьюдента. На рисунке 22 этот недостаток исправлен.

3. В параграфе 3.3. стоило более подробно раскрыть порядок внедрения изменений в деятельность компании в связи с дополнением методики оценки эффективности инвестиционных проектов. Особенно в части описания организационно-экономического механизма.

Однако, отмеченные замечания в целом не снижают общего уровня проведенного исследования.

В целом, содержание автореферата и диссертации позволяет заключить, что представленная Поповой Евгенией Александровной к защите диссертация на тему: «Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации» на соискание ученой степени кандидата наук:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

  
Паштова Леля Германовна  
доктор экономических наук, профессор  
28.10.2024



итета  
ухова  
'4 г.

д  
в  
«