

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук Поповой Евгении Александровны на тему «Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации», д.э.н., профессора Ряховской Антонины Николаевны, включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.102 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук

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) в части п. 2.2. «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности» и п. 2.11. «Формирование механизмов устойчивого развития экономики промышленных отраслей, комплексов, предприятий».

Изучение основных положений диссертации Поповой Е.А. позволяет сделать вывод о возможности допустить соискателя ученой степени к защите диссертации и выделить следующие достоинства научного исследования:

1) соискатель ученой степени Попова Евгения Александровна предложила и комплексно развила как в теоретическом, так и в практическом плане значимые для науки и практики методические и практические положения по совершенствованию оценки эффективности инвестиционных проектов, а именно учет декарбонизационных эффектов и необходимость трансформации инвестиционного планирования как части механизма устойчивого развития промышленной компании.

2) в результате исследования соискателем получены следующие новые научные результаты:

теоретические:

- предложено определение механизма устойчивого развития, позволяющее выделить основные структурные элементы, среди которых: факторы, влияющие на деятельность компании; методы и инструменты воздействия на бизнес-модель; бизнес-модель, которая позволяет компании быть устойчивой в каждый рассматриваемый промежуток времени, и при этом непрерывно развиваться, создавая добавленную экономическую ценность. 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:

внутренняя цена («к рынку» применяется в качестве бенчмарка для проектов, одним из эффектов которых является снижение углеродного следа), на которую влияют регуляторные и маркетинговые факторы; внешняя цена («от рынка» применяется для оценки эффекта, зависящего от величины углеродного следа), на которую влияют финансово-экономические и технологические факторы. Данные подходы позволили сформировать классификацию инвестиционных проектов по новому признаку (с декарбонизационной составляющей и без нее).

практические:

- Предложен расширенный набор показателей, учитывающих эффект от декарбонизации и влияние внешних факторов (ожидаемая денежная стоимость проекта EMV, экономическая добавленная ценность VA, модифицированный индекс доходности mPI).

- Предложена формализованная процедура выбора варианта инвестиционного проекта с декарбонизационной составляющей, направленная на повышение эффективности хозяйственной деятельности нефтегазовой компании и её устойчивое развитие.

- Сформулированы предложения по совершенствованию механизма устойчивого развития в части планирования в виде развития методики оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях декарбонизации и дополнения стратегических целевых показателей (СЦП) общекорпоративного уровня набором интегральных показателей, учитывающих декарбонизационную составляющую инвестиционных проектов компании.

3) представленная диссертация «Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации» обладает внутренним единством, что выражается в продуманности структуры работы, непротиворечивости посылок и результатов, а также в соответствии выводов доказательному материалу.

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

- использованием ряда фундаментальных подходов и методов, в частности статистического метода и эконометрического моделирования.

- предложенным определением «механизм устойчивого развития», позволяющим комплексно взглянуть на проблему и обозначить место инвестиционного планирования и необходимость его трансформации. Стоит отметить, что определение также не противоречит фундаментальным положениям региональной и отраслевой экономики.

- выявлением факторов, влияющих на деятельность промышленных нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации через параметр «цена углерода», и оценкой степени их воздействия с использованием экспертного интервью.

- последовательностью изложенных методических положений, не противоречащих действующим классическим подходам оценки эффективности инвестиционных проектов.

- применимостью подходов и методических положений, предложенных автором, что доказано их успешной апробацией как в расчетном примере, представленном в диссертации и автореферате (оценка трех вариантов монетизации газоконденсатных месторождений для четырех вертикально-интегрированных нефтегазовых компаний), так и путем внедрения в практическую работу ООО «КНГК-ИНПЗ» и ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Министерства энергетики России.

Достоверность полученных результатов Поповой Е.А. подтверждается использованием действующей теоретико-методологической и нормативной базы, применимой для нефтегазовых компаний, адекватной статистической обработкой данных, корректным применением математического инструментария и грамотной интерпретацией полученных результатов.

5) в диссертации содержатся сведения о личном вкладе Поповой Е.А. в науку, в части самостоятельной постановки задач исследования, проведенным анализом и обобщением источников информации по теме диссертации, получении исходных эмпирических данных, их обработке и интерпретации, решении поставленных задач исследования и развитии методических подходов оценки эффективности инвестиционных проектов нефтегазовых компаний в условиях декарбонизации, внедрении полученных результатов в деятельность ООО «КНГК-ИНПЗ» и ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Министерства энергетики России, апробации материалов в ходе выступлений на многочисленных конференциях, подготовке авторских публикаций по выполненной работе.

6) результаты 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».

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

Соискатель ученой степени Попова Евгения Александровна указала, что лично получены следующие результаты:

- Выделены структурные элементы механизма устойчивого развития на основе предложенного определения, которое является ключевым, в данной работе и выступает инструментом внедрения концепции устойчивого развития на уровень компании (С. 24-25). Исходя из полученного автором определения и анализа практик формирования цены на углерод обоснованы два подхода к определению цены на углерод (внутренняя и внешняя цена) (С. 62-65), а также выявлены и классифицированы четыре фактора, оказывающие наибольшее влияние на цену углерода: регуляторные, маркетинговые, финансово-экономические и технологические (С. 85-87). На основе предложенных автором подходов сформирована классификация инвестиционных проектов по признаку наличия декарбонизационной составляющей (С. 99-101), а также набор показателей, учитывающих эффект от декарбонизации и влияние внешних факторов (ожидаемая денежная стоимость проекта EMV, экономическая добавленная ценность VA, модифицированный индекс доходности mPI) (С. 114-115).

- Разработан комплексный методический подход к процедуре выбора инвестиционного проекта с декарбонизационной составляющей, который направлен на повышение эффективности хозяйственной деятельности нефтегазовой компании и ее устойчивое развитие (С. 121-124).

- Предложен набор показателей для совершенствования механизма устойчивого развития в части планирования инвестиционной деятельности компании, состоящий из двух стратегических целевых показателей: «экономическая добавленная ценность» (VAp), отражающим устойчивое развитие компании, и ΔROA_{comp} , направленного на повышение эффективности хозяйственной деятельности компании в условиях декарбонизации (С. 144). На основании предложенных методик и показателей подготовлены необходимые шаги для внедрения изменений в деятельность компании с целью повышения эффективности хозяйственной деятельности и устойчивого развития, что является наибольшей прикладной ценностью в рамках проделанной работы (С. 150-152).

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.

9) соискатель ученой степени Попова Евгения Александровна в ходе работы над диссертацией показала себя как грамотный, целеустремленный исследователь, владеющий необходимыми общими теоретическими знаниями по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: экономика промышленности (экономические науки) в соответствии с диссертационной тематикой, а также принципами и методологией научного познания, продемонстрировала умение обоснованно и аргументировано излагать материал по исследуемой проблематике и квалификационные способности решать научные задачи в области промышленности.

В качестве замечаний и рекомендаций следует отметить:

1. Автору следовало более подробно рассмотреть реализованные проекты производства низкоуглеродной продукции промышленными компаниями и расширить описательный фрагмент на стр. 24: «В качестве примеров низкоуглеродных продуктов...».

2. В автореферате в таблице 3 в столбце «компания» очевидна редакционная опечатка: в параграфе 3.2. диссертации подробно описана апробация, где указано, что исследуется 4 ВИНК, а одной компании соответствуют несколько месторождений.

3. На стр. 152 диссертации следовало более подробно раскрыть порядок внедрения изменений в деятельность компании в связи с дополнением методики оценки эффективности инвестиционных проектов, а именно расписать трудозатраты и риски для каждого из указанных Блоков на рисунке 38. В целом, в диссертации глубоко представлен методико-методологический аппарат, но подобные конкретные рекомендации могли бы добавить ценность работе.

Указанные замечания не влияют на общую положительную оценку работы и ее научную значимость.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Поповой Евгении Александровны на тему «Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях декарбонизации»:

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

3

Ряховская Антонина Николаевна
доктор экономических наук, профессор

22.10.2024



И
ститута
экономики
и
управления
24 г.

С] ет
Е	
С	

л.
г.