

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при
ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный
университет им. К.Л. Хетагурова»
362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46

ОТЗЫВ

**официального оппонента, доктора экономических наук, профессора
Бакулиной Анны Александровны на диссертационную работу
Эдилсултановой Ляли Ахмедовны по теме: «Финансирование
стратегического развития российских компаний нефтегазового сектора»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4 – Финансы**

Актуальность темы исследования

Для отечественных предприятий в последнее время серьезно актуализировались задачи, связанные с обеспечением финансовыми ресурсами долгосрочного характера своей инвестиционной деятельности, так как структура источников финансирования на всех этапах жизненного цикла предприятия и в любых экономических условиях определяла результативность его стратегического развития, конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность, а с учетом новых экономических реалий еще больше обострила данные вопросы.

За весь период функционирования в условиях рыночной экономики у большей части отечественных предприятий существовали как объективные, так и субъективные причины, которые негативно повлияли на успешность осуществления ряда инвестиционных проектов, связанных с обновлением основных фондов, модернизацией технологий, развитием НИОКР и т.д., что осложнило выполнение задач по импортозамещению в текущих условиях.

В качестве одной из самых серьезных проблем нефтегазовой отрасли необходимо отметить высокую изношенность основных фондов, ограничение вследствие санкций доступа к зарубежным технологиям и оборудованию, и вместе с тем необходимость соответствия экологическим стандартам, что повышает актуальность решения проблем, связанных с изысканием источников финансового обеспечения в целях внедрения наилучших доступных технологий. Производственная и экологическая модернизация

нефтегазового сектора экономики предполагает значительные объемы инвестирования, но в ситуации обострения геополитической обстановки и ухудшения экономической конъюнктуры, необходима разработка новых подходов и механизмов привлечения финансирования для решения задач стратегического развития.

С учетом вышеизложенного тема представленного диссертационного исследования Эдилсултановой Л.А. является актуальной. В целом работа вносит определенный вклад в решение задач, имеющих существенное значение для совершенствования стратегического финансирования как непосредственно отечественных нефтегазовых компаний, так и в целом всех промышленных предприятий РФ, а также способствует теоретическому осмыслению проблемы финансового обеспечения долгосрочного развития компаний отрасли.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Цель исследования Эдилсултановой Л.А., поставленная в работе, и задачи, определенные для реализации данной цели, основаны на вполне репрезентативной методологической, научной и фактологической базе. Работа выполнена с помощью методического инструментария, что позволяет расценивать ее как самостоятельное, целостное, вполне завершенное экономическое исследование, выдержанное в строгих рамках и имеющее реальную практическую значимость.

Степень обоснованности проблемы определена автором с учетом классических и современных разработок ведущих отечественных и зарубежных ученых, исследования которых посвящены вопросам управления деятельностью коммерческих предприятий, в том числе и нефтегазового комплекса, а также исследованию проблем финансового обеспечения их стратегического развития.

Исследуя теоретическую и методическую основу финансирования стратегического развития нефтегазового комплекса Российской Федерации, автор отмечает произошедшую смену приоритетов стратегического развития отрасли, связанных с необходимостью обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятий нефтегазового комплекса на фоне ограничения доступа к зарубежным рынкам капитала, потребностью отрасли в серьезной перестройке на другие рынки сбыта, поиске финансирования импортозамещающих технологий и продолжением деятельности, связанной с устойчивым развитием. Данный аспект усиливает

практическую значимость работы и своевременность рассмотрения поставленных в ней задач, а также обеспечивает необходимый уровень обоснованности основных научных результатов.

Достоверность и новизна исследования, полученные результаты, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации

В представленной работе осуществлен глубокий и разносторонний анализ данных, относящихся к представительной информационной базе. Достоверность выводов обеспечена репрезентативностью информационно-эмпирической базы, представленной статистическими и прогнозными данными, заложенными в Энергетической стратегии Российской Федерации на период до 2035 года, и аналитическими обзорами российских и международных фондов, рейтинговых агентств и научных организаций, данными Федеральной службы государственной статистики и ее территориальных органов, а также сведениями, полученными из финансовой отчетности и годовых отчетов отечественных нефтегазовых компаний, а также данными о котировках ценных бумаг на Московской бирже, официальными данными, размещенными в сети Интернет, результатами авторских прикладных наблюдений и исследовательских обобщений.

Для представленной работы характерен вполне корректный выбор конкретных научных подходов и методик исследования заявленной проблемы. Автором осуществлены детальное изучение, критическая оценка, осмысление и обобщение научных результатов, которые были получены его предшественниками и опубликованы в научной литературе по заявленной тематике.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке теоретико-методических основ совершенствования финансирования стратегического развития отечественных компаний нефтегазового комплекса, основанных на трансформации традиционных цепочек создания стоимости, установлении приоритета выполнения долгосрочных финансовых задач; и научно-методических рекомендаций, связанных с финансовым обеспечением импортозамещения, декарбонизации, цифровизации в условиях реализации концепции устойчивого развития отечественной экономики.

Научные положения, выводы и рекомендации прошли апробацию в научных публикациях автора, докладах на научных и научно-практических конференциях

всероссийского и международного уровней. Обоснованность положений и выводов диссертации подтверждается опубликованием ее результатов в научной печати (11 научных работ) общим объемом – 4.8 п.л., из которых 3 работы в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, и 1 научная статья в изданиях, входящих в реферативную международную базу данных «Web of Science».

Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Научные результаты, полученные автором в ходе диссертационного исследования, опираются на теоретико-методологические основы, развитые отечественными и зарубежными учеными в области финансового обеспечения отечественных предприятий, в том числе и в отраслевом разрезе, дополняют имеющиеся постулаты о подходах и методах создания стоимости предприятия в нефтегазовом секторе и оценки финансово-экономического состояния и инвестиционной привлекательности предприятий отечественного нефтегазового комплекса.

С практической точки зрения, особый интерес представляет предложенные автором концептуальные подходы к совершенствованию цепочки создания стоимости как определяющего фактора стратегического развития нефтегазовых предприятий, а также модель оценки эффективности финансирования текущих и перспективных инвестиционных проектов компаний уровня «апстрим».

Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Теоретические и методические положения диссертационного исследования, которые были разработаны соискателем, рекомендуются к использованию региональным органам власти и отраслевым министерствам при определении эффективности финансирования проектов по разведке месторождений на территории региона и определения их приоритетности не только для частных инвесторов, но и в целях получения государственной поддержки, а также в практической деятельности нефтегазовых предприятий при формировании ими собственных цепочек создания стоимости, учитывающих как отраслевую специфику возникновения затрат, так и необходимость использования эффективного инструментария для планирования и оценки бизнес-процессов компании.

Оценка содержания диссертации, ее завершенность

Логикой исследования определена структура диссертационной работы, которая соответствует поставленным целям и задачам.

Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников (125 источников) и приложений. Содержание работы изложено на 230 страницах машинописного текста, включая 33 таблицы и 47 рисунков.

Во введении обосновывается выбор темы работы, исходя из сформулированной цели; идентифицируются конкретные задачи, предмет и объект исследования, определяются теоретико-методологическая основа работы и ее информационная база; раскрывается научная новизна полученных результатов исследования (с. 3-13).

В первой главе «Теоретические основы финансирования стратегического развития нефтегазового комплекса» проведено достаточно подробное исследование теории финансирования стратегического развития нефтегазовых предприятий с разработкой авторской классификации источников финансового обеспечения стратегического развития предприятий нефтегазового комплекса с учетом их отраслевой специфики (с. 14-42), произведена оценка влияния состояния макроэкономики на финансовое обеспечение стратегического развития нефтегазового комплекса РФ с учетом последних геополитических изменений и экономической конъюнктуры (с. 42-65), уделено внимание актуальной в последнее время повестке устойчивого развития, через призму которого рассматриваются особенности формирования ESG-стратегий финансирования инвестиционных проектов развития нефтегазовых компаний (с. 65-83).

Во второй главе «Анализ финансового обеспечения стратегии развития предприятий нефтегазового комплекса в РФ» определены особенности создания стоимости предприятия в нефтегазовом секторе как определяющего фактора стратегического развития и предложена карта создания ценности для предприятий отрасли (с. 84-104), с использованием методов финансового анализа осуществлена оценка финансово-экономического состояния и инвестиционной привлекательности предприятий отечественного нефтегазового комплекса, по результатам которой сделаны выводы об основных проблемах развития отрасли на современном этапе и, в частности, о достаточности финансового обеспечения для выполнения стратегических задач (с. 104-130), а также разработан алгоритм финансирования стратегического

развития компаний нефтегазового комплекса в новых экономических условиях (с. 130-149).

В третьей главе «Формирование сценария выбора источников финансирования стратегического развития нефтегазового комплекса РФ» автором представлены основные направления трансформации финансовой составляющей бизнес-стратегии нефтегазовых предприятий в современных условиях (с. 149-165), приведена авторская модель оценки эффективности финансирования инвестиционных проектов разведки новых месторождений, а также на практическом примере показано: каким образом производится расчет по данной модели (с. 165-183), а также оценены перспективы финансирования стратегий устойчивого развития нефтегазового комплекса в долгосрочном периоде (с. 183-199).

В заключении приведены основные выводы и предложения по результатам диссертационного исследования.

Таким образом, главной иницирующей линией исследования, определяющей его структуру и содержание, является стремление к комплексной разработке методических основ обоснования направлений совершенствования финансирования стратегического развития нефтегазовых компаний в условиях значительного влияния на отрасль геополитических факторов и санкционных ограничений.

Достоинства и недостатки в содержании и оформлении диссертации

Несомненным достоинством диссертационного исследования является его научная новизна, которая представлена в идентификации основных финансовых задач стратегического развития компаний нефтегазового комплекса; определения этапов цепочки создания стоимости, учитывающих как отраслевую специфику нефтегазового комплекса, так и перспективность использования эффективного инструментария для планирования и оценки бизнес-процессов компаний отрасли; разработкой авторского алгоритма финансирования стратегического развития нефтегазовых компаний и модели оценки эффективности финансирования инвестиционных проектов разведки новых месторождений, учитывающая принципы классификации запасов и ресурсов отрасли, согласно методике SEC LOF, и включающая в себя ряд специализированных финансовых показателей.

Кандидатская диссертация Эдилсултановой Л.А. отражает личное участие автора в

полученных результатах по всем этапам исследовательского процесса, а также их апробации.

С другой стороны, учитывая все достоинства диссертационного исследования, нельзя не обратить внимание на ряд замечаний и положений дискуссионного характера:

1. При описании преимуществ и недостатков использования источников финансирования инвестиционной деятельности предприятий (стр. 16) автор говорит о них обобщенно, не характеризуя их с точки зрения специфики исследуемой отрасли.

2. На рисунке 2 на стр. 24 автор приводит собственную классификацию источников финансирования инвестиционной деятельности нефтегазовых предприятий, но при этом самый интересный элемент этой классификаций, как раз характеризующий специфику источников финансирования отрасли, а именно – квоты на выброс, - остается в тексте работы без должного обоснования.

3. В таблице 11 на стр. 72 автором приведен ренкинг ESG-прозрачности отечественных компаний нефтегазового сектора экономики в 2021 году, однако данные показатели интересно рассмотреть в динамике, проанализировать как изменились позиции предприятий за последние годы.

4. Автор рассматривает модель финансирования оборотных активов на примере компании Лукойл на 80 странице, с нашей точки зрения, такой анализ был бы более содержательным, если бы был проведен расчет и по другим компаниям отрасли.

5. Остался не совсем ясным выбор в таблице 21 на стр. 124 периодов для анализа уровня котировок акций нефтегазовых компаний Российской Федерации в 2021-2022 годах, следовало бы пояснить, чем он обусловлен, почему взяты именно такие интервалы времени.

Высказанные замечания не снижают общую положительную оценку работы и могут рассматриваться в качестве пожеланий для дальнейшей научной деятельности соискателя.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней

Диссертационное исследование Эдилсултановой Ляли Ахмедовны соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. – Финансы, 15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент, 23. Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые»

финансы и экологические инвестиции.

Диссертация на тему: «Финансирование стратегического развития российских компаний нефтегазового сектора» является научно-квалификационной работой, в которой решена научная задача, представленная в форме интегрированного подхода к финансированию стратегического развития отечественных нефтегазовых компаний.

Работа соответствует п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор Эдилсултанова Ляля Ахмедовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.

Официальный оппонент,

Московский государственный институт

международных отношений (университет)

МИД Российской Федерации (МГИМО),

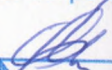
профессор кафедры государственного

управления, доктор экономических наук,

доцент

Бакулина Анна Александровна

26.09.2022г.

Подпись гр. А.А.Бакуина заверяю
Ученый Секретарь
 О.В.Шишкина

