

Отзыв
научного консультанта
на диссертацию Шимко Олега Владимировича на тему:
«Современные особенности капитализации нефтегазовых
транснациональных корпораций США», представленную на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.14 - «Мировая экономика».

Представленная работа подготовлена на весьма актуальную, интересную и давно назревшую тему. Более того, ее своевременность, острота, теоретическая необходимость и практическая значимость стали еще очевиднее в настоящее время, когда резко обострились политические и экономические отношения России и западных стран.

Во многом это противоречие проходит через нефтегазовый «фронт», который при всех новейших научно-технических достижениях и модных энергетических тенденциях остается важнейшим и определяющим сегментом мирового рынка в целом. Традиционная и жесткая конкуренция компаний приобрела новые формы и стала протекать в совершенно иной рыночной обстановке. Есть все основания полагать, что «конъюнктурные», «ценовые» и прочая нефтяная «волатильность» есть результат не только рыночных, спекулятивных, «сланцевых» или разного рода технико-экологических, но и политических факторов, направленных против интересов России.

Это подтверждается и практикой отечественных нефтегазовых компаний, которые стали ощущать серьезное внешнее давление на свою капитализацию гораздо раньше официально объявленных антироссийских санкций. В 2000-е годы ПАО «Газпром», ОАО «НК «Роснефть» и ПАО «ЛУКОЙЛ» произвели настоящий рыночный «прорыв», заняв заметные места в мировой корпоративной иерархии и по многим показателям не уступая своим западным конкурентам. Одновременно проявился и явный диссонанс между их высокими производственно-финансовыми

характеристиками и низкой капитализацией, которая, достигнув неплохого уровня к 2007 году, очень трудно и неровно восстанавливалась после резкого падения в период мирового экономического кризиса, а затем опять существенно снизилась. С 2014 года это снижение и связанную с ним потерю престижных мест в мировых рейтинговых списках Global 500 и Global 2000 уже напрямую можно было бы увязать с санкциями, объявленными непосредственно самим российским компаниям.

Отмеченное выше показывает, что рассматриваемая проблематика оценки стоимости предприятия приобретает в современных условиях не только особую актуальность, но и дополнительные и весьма значительные трудности в разработке, требует новых нетрадиционных поисков и решений. Кроме того, эта комплексная тема становится уязвимой для различных замечаний и рекомендаций по поводу не только отдельных аспектов и нюансов, но и направленности работы в целом. Например, одно дело, когда в центре внимания стоит отдельно взятое предприятие. Здесь явно превалирует микроэкономический подход со своей сложившейся теорией, практическими методами и показателями, сочетающими математический, бухгалтерский и аналитический аппарат.

Другое дело - представить оценку стоимости, проблемы рыночной капитализации в большей степени с макроэкономических позиций, через призму сложного переплетения рыночного климата, фирменной структуры международного и национальных рынков, геополитической ситуации, наконец, социально-экономической модели страны, которая стоит за предприятием и чьи интересы выражает и защищает предприятие.

Важно также и то, что подобный прием поднимает изучаемые проблемы с уровня предприятия до уровня отрасли, т.е. группы национально значимых предприятий, выявляя не столько индивидуальные характеристики, например ОАО «НК «Роснефть» или ExxonMobil, а присущие как американским, так и российским предприятиям черты в целом.

Автор совершенно оправдано выбрал последний вариант решения поставленных задач. Работа построена на контрастном сравнительном анализе сложившихся социально-экономических моделей регулирования и развития нефтегазовых отраслей американского и российского рынков. Эта авторская позиция вместе с продуманным и сбалансированным сочетанием многих сторон, направлений и аспектов изучаемой проблематики значительно расширяет возможности анализа, наделяет исследование новизной подходов и самостоятельностью выводов, столь необходимых в исследовании противоречивых, динамичных и быстро меняющихся процессов современного рынка.

Добавляет трудностей и сложная направленность и определенная противоречивость изучаемой темы. Оценка стоимости бизнеса (и «капитализация» как ее символ) буквально пронизывает все уровни рыночных отношений на современном этапе, технически обслуживая процессы слияний и поглощений, концентрации и централизации капитала. Достаточно вспомнить, что практически все крупнейшие мировые компании списков Global являются продуктом этих процессов во всех их сложных организационных, правовых, бухгалтерских и аналитических проявлениях.

«Капитализация», ставшая первейшим по значимости показателем оценки рыночного веса и авторитета компании, активно используется в качестве решающего аргумента в конкурентной борьбе, финансировании, государственной поддержке и рыночной экспансии в целом. Одновременно вокруг «капитализации», на основе наукообразных подходов и показателей с помощью целой армии аналитиков, оценщиков или даже рейтинговых фирм и агентств, раскручиваются биржевые страсти, раздуваются или лопаются рыночные пузыри, устраняются конкуренты. Сегодня «капитализация» национально значимых компаний используется уже как инструмент геополитических противостояний.

Рассматриваемые проблемы отличает и отсутствие единого универсального отношения к оценке капитализации предприятия в мировой

теории и практике, что еще раз доказывает комплексный, противоречивый, неоднозначный, а в настоящее время еще во многом и политизированный характер данной области экономической науки.

Важной характеристикой темы является и то, что она находится на стыке многих специальностей и межкафедральных направлений, что усложняет авторские позиции и может привести к смысловой «перегрузке» проводимой работы. Здесь важно найти правильный баланс без ущерба как для новизны понимания изучаемых вопросов, так и сложившихся традиций и необходимой профессиональной окраски.

Столь длительные размышления об особенностях данной темы имеют целью подчеркнуть ее весьма специфичный характер, что предъявляет определенные требования к выбранным автором позиции и стилю обработки и изложения материала, а также может обусловить достижения и недостатки самой работы.

Многое из отмеченного выше можно полностью отнести и к выполненному исследованию. Логична структура работы. В ней органично и сбалансированно сочетаются как общие подходы, инструменты и методы изучаемой проблематики, так и практический сравнительный анализ целого ряда компаний с их отчетными показателями, динамикой операций, особенностями организации, хозяйственной деятельности, источников капитала и финансовых результатов.

В итоге получилось интересное, во многом самостоятельное исследование, отличающееся новизной, оригинальными решениями и обоснованными выводами.

Отдельно следует выделить следующие достоинства работы:

1. Достигнутые успешные результаты во многом определяются не только правильным выбором объектов анализа, но и использованием широкого круга источников. Практически работа основана на важнейшем первоисточнике - финансовой отчетности мировых нефтегазовых компаний, что полностью соответствует традициям сложившейся школы

экономического анализа МГИМО МИД России. На моей памяти это одна из немногих (если не единственная) попыток прямого использования финансовой отчетности компаний для столь обширного по числу компаний и диапазону аналитических показателей изучения на уровне кандидатской диссертации фирменной структуры и расстановки сил мирового нефтегазового рынка в целом и особенностей организации и функционирования компаний России и США в частности.

2. Центральным разделом диссертации является вторая глава, посвященная анализу факторов, формулирующих капитализацию нефтегазовых ТНК США. Это объясняется тем, что американский рынок является центральным и важнейшим сегментом мирового рынка топливно-энергетических ресурсов. Более того, это не столько сегмент, сколько своеобразный центр, где зарождаются и из которого исходят установки, идеи, «мода» или образцы всего того, что касается развития, регулирования, организации и инструментов развития нефтегазового рынка.
3. Активнейшую роль играют на этом рынке американские нефтяные гиганты, выступающие проводниками энергетической политики США. Большой интерес представляют финансовые показатели этих компаний, дающих наглядный пример моделей успешной организации, агрессивной рыночной политики, управления капитализацией и прибыльных операций. Не секрет, что многие страны и их компании берут пример, пытаются копировать или по меньшей мере ориентируются и учитывают в своей политике американские образцы.
4. С учетом этого вполне уместной представляется третья глава работы, в которой так или иначе российские компании рассматриваются во многом на фоне американской модели регулирования и организации нефтегазового бизнеса. Подобный авторский прием дал интересные результаты.

Так, при всех различиях, колоссальном опыте американских компаний освоение мирового рынка, полном доминировании США на его сегменте и многих других весьма важных преимуществ, российские компании по многим производственно-финансовым параметрам выглядят вполне достойно. Неслучайно, что мировые финансовые и производственные структуры рассматривают российские компании как очень серьезных конкурентов, отражающих своим активным развитием потенциальные возможности растущей экономики страны в целом.

На основе всего вышеизложенного считаю, что диссертационная работа Шимко О.В. полностью соответствует требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013 г., предъявляемого к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 - «Мировая экономика».

Научный консультант -
кандидат экономических наук, доцент,
профессор кафедры учета, статистики
и аудита МГИМО МИД России
Специальность: 08.00.12



О.Б. Лихачев

Адрес: г. Москва, пр. Вернадского, д. 76
Комн. 3020, тел. +7 (495) 434-85-45
e-mail: o.lihachev@inno.mgimo.ru



Подпись гр. О.Б. Лихачев заверяю
Ученый Секретарь
Н.С. Загребельная