

ОТЗЫВ

**официального оппонента доктора экономических наук,
профессора Зименкова Рудольфа Ивановича
на диссертацию Шимко Олега Владимировича
«Современные особенности капитализации нефтегазовых
транснациональных корпораций США» на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.14 – Мировая экономика.**

В текущем десятилетии, как и в предыдущие годы, нефтегазовые транснациональные корпорации США играли важную роль не только в американской экономике, но и оказывали существенное влияние на мировой нефтяной рынок. Возрастающая конкуренция на этом рынке заставляет нефтегазовые компании многих стран мира, в том числе и России, внимательно следить за конкурентами из США, отслеживать различные показатели их производственной и внешнеторговой деятельности, среди которых одной из основных является рыночная капитализация.

Однако необходимо подчеркнуть, что этот важный показатель состояния американских нефтегазовых корпораций не остается неизменным, постоянно меняясь под влиянием различных факторов, в частности под влиянием мирового финансового кризиса 2008-2010 гг. В послекризисный период нефтегазовые корпорации пытаются вернуться к докризисному уровню капитализации. Вопрос заключается в том, что в последующие годы американские нефтегазовые ТНК преодолели последствия кризиса, например, ExxonMobil сумела вплотную приблизиться к докризисным показателям капитализации, а Chevron и Occidental Petroleum ощутимо превысили имевшиеся перед кризисом значения. В то же время позиции крупнейших российских нефтегазовых компаний, таких как «Роснефть» и «Газпром», в международных рейтингах существенно понизились.

Указанные факты свидетельствуют об **актуальности** представленного исследования, которая заключается в необходимости выработки комплексного подхода к повышению капитализации нефтегазовых корпораций России с учетом опыта ведущих американских ТНК.

Следует отметить, что проблематика развития нефтегазовой отрасли достаточно подробно изучены в отечественной и зарубежной литературе. Однако актуальные вопросы, связанные с определением основных факторов, воздействующих на капитализацию компаний этого сектора экономики, до сих пор подробно не исследованы и требуют дополнительного анализа, что также свидетельствует об **актуальности и новизне** представленной работы.

Диссертация Шимко О.В. логично построена и последовательно решает поставленные задачи. Структура и логика работы соответствуют рассматриваемой теме и способствуют ее раскрытию. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, приложений и списка использованной литературы, содержащего обширный круг источников, многие из которых впервые вводятся в научный оборот (стр. 190-211). Содержательность анализа обеспечивается и активным применением автором выразительных форм представления данных и выводов – таблиц, рисунков, графиков.

Ценность работе придает комплексный анализ (впервые в русскоязычной литературе в таком объеме) проблемы, связанной с определением основных факторов, оказывающих влияние на рыночную капитализацию нефтедобывающих ТНК США, и разработкой на их основе подхода к повышению рыночной капитализации крупнейших нефтегазовых корпораций России. В результате глубокого анализа рассматриваемой проблемы автор показывает, что для повышения рыночной оценки нефтегазовых компаний желательно использовать некоторые подходы, которые применяют в своей деятельности американские ТНК, в частности, развивать нефтепереработку и нефтехимию, поддерживать низкие по величине отраслевые значения показателей финансовой устойчивости, отказаться от дальнейшего приобретения существующих отраслевых активов

за счет использования заемных средств и осуществлять вывод части активов компаний в самостоятельные публичные акционерные общества. Однако диссертант делает вывод о том, что одного следования данным рекомендациям недостаточно, необходимо активное участие государства, которое заключается в проведении структурных реформ во всей экономике и формировании рыночной модели развития самой отрасли.

Работа Шимко О.В. написана экономически грамотно, носит самостоятельный характер и имеет **научную новизну**. Положения научной новизны подтверждают значительный вклад исследователя в рассматриваемую проблематику. Следует отметить большую работу автора в освещении следующих аспектов:

- определено, что среди множества различных факторов именно стоимость нефти оказывает основное влияние на изменение капитализации нефтегазодобывающих компаний (стр. 57);
- установлено, что в результате мирового финансового кризиса 2008-2010 гг. произошло снижение доли нефтегазовой отрасли США в капитализации ведущих компаний страны;
- показано, что под влиянием целого ряда факторов, рассмотренных в диссертации, среди которых можно выделить высокий уровень развития американской экономики, большой объем добычи жидких углеводородов и природного газа в США, высокий уровень рентабельности отрасли и развитие в ее структуре нефтепереработки и нефтехимии, корпорации США в последние годы сумели вплотную приблизиться к докризисным показателям капитализации (стр. 58-76);
- впервые в российской научной литературе определены основные показатели, реализация которых может способствовать росту уровня капитализации российских нефтегазовых компаний на среднесрочную перспективу (стр. 143-160).

В диссертации представлено заключение, суммирующее результаты и выводы работы, а также приложения, в которых приведены

систематизированные данные, характеризующие основные направления исследования (стр. 212-292).

Достоверность проведенного исследования подтверждается значительным объемом проработанных научных трудов отечественных и зарубежных авторов и различных аналитических материалов международных организаций, официальных государственных органов США и России, рейтинговых агентств и самих нефтегазовых компаний.

Обоснованность содержащихся в диссертационной работе Шимко О.В. выводов и научных положений и их соответствие требованиям пунктов 23 и 28 Положения о присуждении ученых степеней обеспечивается также и тем, что автор использует в работе эффективные методы научного анализа, такие как системный подход, методы логического и сравнительного анализа и обобщения и др. На основе проведенного анализа в конце каждой главы диссертации сформулированы обобщающие выводы, которые свидетельствуют о глубокой проработке автором избранной темы.

Необходимо отметить, что полученные Шимко О.В. **результаты диссертационного исследования имеют научную и практическую ценность.** В качестве приращения научного знания можно оценить положения и выводы диссертации, выявляющие новые подходы автора к определению основных факторов, воздействующих на капитализацию компаний нефтегазовой отрасли, до сих пор подробно не изученных. Кроме того, автор определяет возможные перспективные направления применения стратегии капитализации нефтегазовых ТНК США в российской практике с целью улучшения их позиций в международных рейтингах, а также для реализации программ по повышению эффективности развития. Наконец, теоретическая значимость представленной работы состоит также в том, что она содержит научные знания, пригодные к использованию для дальнейшего изучения процессов, относящихся к этой теме.

Практическая значимость положений и выводов, содержащихся в диссертации Шимко О.В., заключается в возможности их применения

российскими нефтегазодобывающими корпорациями при разработке и реализации программ по повышению эффективности развития и оценки рынком компаний. Кроме того, определенная часть полученных результатов может быть использована в работе федеральных органов исполнительной власти и при изучении данной проблемы в научно-исследовательских центрах, занимающихся исследованиями в данной области. Наконец, материалы диссертации, ее положения и выводы могут быть использованы для предметного освещения соответствующих вопросов в курсах «Мировая экономика», «Энергетическая дипломатия» и др.

Необходимо также подчеркнуть, что диссертация носит самостоятельный характер, ее содержание соответствует ее названию и основным положениям исследования. **Свою диссертацию автор предварил серией из шести статей**, опубликованных в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Минобрнауки России. Основные выводы и положения диссертации также прошли апробацию в докладах автора на научно-практических конференциях и семинарах. **Содержание автореферата соответствует основным положениям диссертации.**

Наряду с несомненными достижениями автора в работе имеются определенные недочеты:

Во-первых, в диссертации следовало бы уделить внимание применению в отечественной практике опыта капитализации ТНК США с позиции роста транснационализации собственного бизнеса;

Во-вторых, более детальной проработки требует механизм проведения структурных преобразований экономики, направленных на переход страны на новую модель роста. Необходимо подробнее раскрыть комплекс мер внутри самой нефтегазовой отрасли и в рамках всей экономики страны;

В-третьих, в диссертации можно было бы на основе опыта ТНК США рассмотреть влияние разделения активов и повышения конкуренции на капитализацию нефтегазовой отрасли России.

