

В диссертационный совет
Д 212.354.20
при ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический университет»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

**на диссертацию Смирновой Ольги Сергеевны на тему:
«Страновой и отраслевой риски как факторы формирования
международной стратегии ТНК (на примере ПАО «Газпром»)),
представленную на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.14 – Мировая экономика**

Актуальность темы исследования

В современных условиях политической и экономической нестабильности в мире, усиления протекционизма и конкурентной борьбы, а также ограничений, связанных с пандемией, выход компании на зарубежные рынки сопровождается значительными рисками. В этой связи тематика исследования, направленная на поиск возможности минимизации рисков и разработку методологического инструментария в области стратегического планирования международной деятельности представляется актуальной и своевременной.

Для целей анализа географических приоритетов стратегии расширения присутствия компании на зарубежных рынках принято использовать отчеты различных международных организаций, а также рейтинги стран по уровню странового риска, такие как Fitch, Moody's, Standard&Poors и др. Множественность рейтингов ставит вопрос о необходимости систематизации различных подходов к оценке страновых рисков. Более того, при выборе направлений международной деятельности также целесообразно учитывать отраслевую принадлежность компании и связанные с этим специфические риски.

Таким образом, необходимость научного обоснования и уточнения инструментария оперативной оценки странового и отраслевого риска обуславливает значимость выбранной темы диссертационного исследования как с теоретической, так и с практической точки зрения.

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

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования Смирновой О.С. подтверждается изучением теоретических аспектов стратегического планирования международной деятельности и оценки странового риска для целей стратегического планирования, а также применением математического инструментария для формирования интегрированной оценки странового и отраслевого риска. В расчетах интегрированного показателя оценки странового и отраслевого рисков используются данные международной статистики.

По теме диссертационного исследования было опубликовано 11 научных работ (в том числе 5 в изданиях из перечня ведущих рецензируемых журналов и изданий, определенного ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ).

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность научных положений исследования обеспечена использованием официальных аналитических материалов и статистических данных, публикуемых такими международными организациями и специализированными институтами, как Bank of International Settlements, International Energy Agency, International Monetary Fund, Moody's.

Достоверность результатов диссертационного исследования Смирновой О.С. также обеспечивается апробацией полученных результатов в рамках ряда научных и научно-практических конференций.

Наиболее существенные результаты, полученные автором, их научная новизна и практическая ценность

В рамках диссертационного исследования автором получены следующие наиболее существенные научных результаты:

1. Выдвинута гипотеза о возможности разработки международной стратегии ТНК с опорой на интегрированную оценку странового и отраслевого рисков, позволяющую учитывать их одновременное изменение (стр. 8). В результате критического анализа применяемых в настоящее время методов определения географических приоритетов сделан вывод о невозможности получения оперативного результата при необходимости интегрированной оценки рисков по широкому перечню стран мира (стр. 19-26).

2. Систематизация подходов к определению странового риска раскрыла влияние странового риска на показатели производительности компании и инвестиционный климат страны (стр. 35-37). Предложен собственный подход к определению странового и отраслевого рисков (стр. 37, стр. 45-46).

3. На основе изучения российской и зарубежной литературы, раскрывающей особенности теории нечетких множеств, обоснована возможность применения теории нечетких множеств для интегрированной оценки странового и отраслевого рисков (стр. 60-61) и определены этапы получения интегрированной оценки рисков (стр. 58).

4. Предложен алгоритм (стр. 77), использующийся для целей формирования международной стратегии компании в электроэнергетике, и раскрывающий основное преимущество интегрированного показателя оценки странового и отраслевого риска – интегрированная оценка учитывает взаимосвязь между различными параметрами оценки риска (стр.78).

5. На основе изучения методик ведущих страновых рейтингов (BERI, International Country Risk Guide, Euromoney, Credit Risk International, Coface) и анализа отраслевых характеристик разработан перечень параметров для включения в интегрированную оценку странового и отраслевого рисков (стр. 89-90). По результатам расчета интегрированного показателя оценки странового и отраслевого рисков по 163 странам мира с применением теории нечетких множеств получена карта интегрированного показателя оценки рисков для электроэнергетической отрасли (стр. 101).

6. Предложена методика разработки или корректировки стратегии международной деятельности компании (стр. 127), позволяющая адаптировать полученную интегрированную оценку странового и отраслевого рисков к особенностям анализируемой компании. На этой основе автором даны рекомендации по развитию международной стратегии ПАО «Газпром» в электроэнергетике (стр. 155-157).

Теоретическая значимость работы заключается в применении интегрированной оценки странового и отраслевого риска для формирования стратегического видения компании и определения географических приоритетов ее международной деятельности. Использование теории нечетких множеств в качестве инструмента для интегрированной оценки странового и отраслевого рисков также представляет теоретическую ценность.

Практическая значимость работы состоит в возможности использования разработанного интегрированного показателя оценки страновых и отраслевых рисков для стратегического планирования международной деятельности компаний иных отраслей, а также в сформулированных автором рекомендациях по развитию и расширению международной стратегии ПАО «Газпром» в электроэнергетике.

Замечания и дискуссионные положения диссертации

Наряду с высокой положительной оценкой уровня и качества диссертационной работы Смирновой О.С. необходимо отметить ряд спорных вопросов и замечаний:

- Набор показателей, предлагаемый для оценки отраслевых рисков в электроэнергетике (с. 89-90), представляется неполным. Методология отбора показателей подробным образом не обоснована. Так, непонятно, почему автор не рассматривает регуляторные риски в энергетике. Изменения на регуляторном уровне (например, поддержка развития возобновляемой энергетики или имплементация цен на углерод) могут оказать весьма существенное влияние на инвестиционную привлекательность отдельных отраслевых сегментов, в том числе, в электроэнергетике, в контексте перехода к низкоуглеродной экономике.

- Некоторые показатели отраслевых рисков представлены в форме абсолютных значений (объем установленной мощности, доказанные запасы газа). Почему не учитываются относительные значения по этим показателям?

- Вопрос об ограничениях проведенного исследования и возможных погрешностях предлагаемой методологии обсуждается недостаточно подробно.

- Недостаточно внимания в работе уделено возможности адаптации интегрированного показателя оценки странового и отраслевого риска для компаний иных отраслей. При этом адаптируемость интегрированного

показателя (стр. 105) отмечается автором в качестве одного из основных преимуществ данного инструмента оценки странового и отраслевого рисков.

Вышеуказанные вопросы и замечания не снижают общую положительную оценку представленного диссертационного исследования.

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

Диссертационная работа Смирновой О.С. на тему «Страновой и отраслевой риски как факторы формирования международной стратегии ТНК (на примере ПАО «Газпром»)» является самостоятельным, логически выстроенным и завершенным исследованием. По результатам диссертационного исследования получены выводы и рекомендации, обладающие научной новизной и теоретической и практической значимостью.

Диссертация соответствует следующим пунктам Паспорта научной специальности 08.00.14 – «Мировая экономика» Высшей аттестационной комиссии Министерства науки и высшего образования РФ: п. 23 «Место и роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными хозяйствами стран базирования и стран пребывания их зарубежных филиалов», п. 26 «Внешнеэкономические интересы России на мировом рынке и в отношениях с отдельными странами и группами стран. Геоэкономические проблемы России, ее стратегические приоритеты и внешнеэкономические перспективы» и п. 28 «Пути и формы интеграции России в систему мирохозяйственных связей. Особенности внешнеэкономической деятельности на уровне предприятий, отраслей и регионов».

Представленная для оппонирования диссертация Смирновой О.С. на тему «Страновой и отраслевой риски как факторы формирования

международной стратегии ТНК (на примере ПАО «Газпром»)) соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

Кандидат экономических наук
доцент кафедры стратегического
и международного менеджмента
Институт «Высшая школа
менеджмента»
Санкт-Петербургский
государственный университет
Специальность 08.00.14 –
Мировая экономика



Гаранина Ольга Леонидовна



Контактные данные: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

Адрес: 199034, Санкт-Петербург, Университетская наб.7-9

Телефон: 7 812 329 3234

E-mail: o.garanina@gsom.spbu.ru