

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной работе

ФГБОУ ВО «ОмГУ

им. Ф.М. Достоевского»;

доктор физико-математических наук,
профессор



П.В. Прудников

«30» апреля 2021 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации

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 диссертационного исследования

Развитие мировой экономики усиливает тенденцию интернационализации деятельности организаций, в том числе в форме зарубежного инвестирования в собственную производственную сеть. Развитие процессов глобализации упрощает перемещение деятельности организации за пределы страны происхождения. При этом международная деятельность компаний требует более детальной проработки ее стратегии и оценки рисков, связанных с выходом на зарубежные рынки.

Необходимость объективной оценки возможных рисков для организаций, уже владеющих производственными подразделениями в нескольких странах и являющихся транснациональными компаниями, при расширении международной деятельности усиливается в условиях нестабильности мировой экономики. При этом нестабильность мировой экономики во многом обуславливается частотой развития мировых

экономических кризисов, вызванных не только причинами финансового сектора экономики, но и, как показал опыт 2019 года, кризисом социальной системы здравоохранения.

Вышесказанное подтверждает необходимость разработки инструмента для формирования стратегического видения экономического присутствия компании в определенных странах мира и минимизации рисков при ведении международной деятельности.

В мировом сообществе для целей формирования международной стратегии компании принято использовать оценки странового риска и публикуемые международными организациями рейтинги стран мира, такие как Moody's, Standard&Poors, Fitch. Российские организации также в процессе интернационализации своей деятельности ориентируются на исследования, публикуемые международными организациями, например, исследование группы Всемирного банка «Doing Business Report» об уровне сложности осуществления предпринимательской деятельности в странах мира. Однако данные оценки и рейтинги не учитывают риски в отрасли, в которой компания планирует вести свою деятельность. Поэтому, в большинстве случаев, разработка международной стратегии компании предполагает последовательную оценку менеджментом компании страновых и отраслевых рисков, что приводит к сокращению возможности для определения перспективных для работы стран, т.к. относительно высокий страновой риск может компенсироваться низким уровнем отраслевого риска.

Получение интегрированного показателя оценки странового и отраслевого рисков позволит избежать исключения перспективных для компании стран, что доказывает актуальность проведенного диссертационного исследования, а также указывает на его теоретическую и практическую значимость.

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

Основные научные положения и выводы, сформированные по результатам диссертационного исследования, являются логически последовательными и аргументированными. Структура работы соответствует поставленным целям и задачам. Понятийный аппарат, используемый в работе, продуман и обоснован.

Обоснованность диссертационного исследования Смирновой О.С. подтверждается использованием в работе трудов российских и зарубежных ученых, освещающих вопросы стратегического планирования международной деятельности, формирования стратегии ТНК, а также подходы к оценке странового и отраслевого рисков. Важно отметить, что из 212 источников литературы 118 источников на иностранном языке. Обоснованность полученных результатов также определяется применением для расчетов признанного математического инструмента – теории нечетких множеств, который нашел применение в работах в том числе российских авторов.

Структура диссертационного исследования определена в соответствии с логикой научного исследования и включает обобщение теоретических положений формирования международной стратегии компании, анализ подходов к определению и оценке странового и отраслевого рисков, рассмотрение основ теории нечетких множеств, необходимых для получения интегрированной оценки рисков, разработку и расчет интегрированного показателя оценки странового и отраслевого рисков, формирование методики корректировки и развития международной стратегии компании с использованием интегрированного показателя оценки рисков, а также полученные по результатам ее применения рекомендации.

Достоверность результатов, отраженных в диссертационном исследовании, подтверждается использованием в работе официальных аналитических материалов и данных международной статистики, к примеру

Международного энергетического агентства, Международного валютного фонда, Всемирного банка.

Также достоверность результатов диссертационного исследования Смирновой О.С. обеспечивается их апробацией в рамках научных и научно-практических конференций и публикацией в 11 научных работах (в том числе 5 в изданиях из Перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации).

Научная значимость результатов диссертационного исследования

Научная значимость и новизна результатов работы Смирновой О.С. заключается в комплексном исследовании подходов к разработке международной стратегии компании и предложении использования интегрированного показателя оценки страновых и отраслевых рисков для формирования стратегического видения международной деятельности ТНК, что позволяет получать объективный и обоснованный результат.

К наиболее существенным результатам, полученным лично автором и обладающим научной новизной, можно отнести следующие:

1. Проанализированы основные подходы к определению и оценке странового (стр. 37) и отраслевого (стр. 45) рисков, на основании чего предложено дополнить определение странового риска уточнением его влияния на инвестиционную привлекательность страны (стр. 37).

2. Аргументирована целесообразность применения теории нечетких множеств для формирования интегрированного показателя оценки рисков (стр. 60-61), приведены примеры успешного использования данной теории при оценке рисков в различных сферах (инвестиционные риски, риски банкротства предприятия, риски в принятии управленческих решений).

3. Сформирован состав интегрированного показателя оценки странового и отраслевого рисков (стр. 89-90) на основе анализа методик оценки странового риска международных организаций, а также с учетом ключевых отраслевых характеристик на примере электроэнергетической отрасли.

4. На основе собранной базы данных по 163 странам мира рассчитан интегрированный показатель оценки странового и отраслевого рисков по этапам, представленным на стр. 91 диссертационного исследования, результаты расчета наглядно продемонстрированы на карте интегрированного показателя оценки рисков для электроэнергетической отрасли (стр. 101).

5. Предложена методика разработки или корректировки стратегии международной деятельности компании с использованием интегрированного показателя оценки странового и отраслевого рисков (стр. 127), в результате применения которой сформированы рекомендации по корректировке международной стратегии ПАО «Газпром» в электроэнергетике (стр. 155-157), предусматривающие включение в стратегию 18 стран, а также исключение 9 стран, обозначенных ранее в утвержденной стратегии компании как приоритетные.

Практическая значимость полученных автором диссертации результатов

Результаты проведенного исследования обладают практической значимостью для формирования стратегий компаний электроэнергетической отрасли. Предложенные рекомендации по совершенствованию стратегии ПАО «Газпром» в области электроэнергетики, выполненные автором, подтверждаются в текущем моменте времени и могут быть использованы руководством ПАО «Газпром» в целях дальнейшего совершенствования действующей стратегии.

Кроме того, разработанный автором интегрированный показатель оценки рисков может быть модифицирован для других отраслей.

Необходимо отметить, что результаты исследования могут быть использованы в качестве технического задания для разработки программы, позволяющей осуществлять автоматизированный расчет интегрированной оценки странового и отраслевого рисков.

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Выводы и результаты, полученные в диссертационном исследовании, могут быть использованы при разработке международной стратегии ТНК различных отраслей, а также для корректировки стратегии и реагирования на происходящие в мировой экономике и отрасли изменения.

Материалы исследования представляют учебно-методический интерес и могут быть использованы в учебном процессе вузов в рамках курсов по мировой экономике и международному бизнесу.

Замечания и дискуссионные положения диссертации

Наряду с выделенными достоинствами диссертационного исследования и его теоретической и практической значимостью, необходимо отметить некоторые дискуссионные аспекты и замечания:

- в п.1.1 автор описывает методы анализа внешней среды (стр. 18-22), при этом недостатки выделяет только для одного метода;

- в работе при содержательном описании методов оценки странового риска не находит подтверждение тезис о субъективности рейтинговых оценок международных агентств и организаций, проводящих такие оценки (стр. 44);

- в п.1.2 теоретические аспекты странового и отраслевого рисков в международной деятельности ТНК также предполагает обобщение опыта действующих ТНК, однако автор не затронул в своей работе данный аспект;

- в работе затронуто положение о компенсации значительного странового риска благоприятными условиями в определенной отрасли страны, но данный механизм не раскрыт;

- к дискуссионным положениям диссертации можно отнести отсутствие обоснования исключения из состава параметров интегрированного показателя оценки рисков такие риски как риски деловой среды, природно-климатические, экологические риски и др.;

- расчет показателей, включенных в состав интегрированного показателя, указанных на стр. 86, требует обоснования, к примеру, чем обусловлен расчет чистой международной ликвидности как объем золотовалютных резервов в размере годового импорта;

- дискуссионный характер имеют параметры, включенные в состав интегрированного показателя оценки отраслевого риска (стр. 90). Использование дополнительных параметров, оценивающих наличие необходимой инфраструктуры, типа рынка позволили бы усилить объективность получаемой оценки;

- при оценке вклада каждого параметра совокупный вес параметров в интегрированном показателе может быть предметом обсуждения (стр. 98): «потребление электроэнергии на душу населения» оценено в 5% при оценке «устойчивости обменного курса валют» в 1%;

- возможность адаптации интегрированного показателя оценки странового и отраслевого рисков для других отраслей (стр. 105) заявлена автором как одно из преимуществ разработанного инструмента. При этом в работе не описан алгоритм данной адаптации;

- исходя из цели исследования прослеживается нечеткая связь между Паспортом специальности 08.00.14 «Мировая экономика» и полученными научными результатами, в т.ч. п. 7 научной новизны (стр. 12) можно рассматривать как соответствующий п. 1.1.11 «Оценки и страхование рисков хозяйствующих субъектов» Паспортом специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством». В связи с этим ведущей организацией

отмечается неполное соответствие научной новизны заявленной научной специальности;

- в работе соискателя не представлена характеристика данных, представляющих собой эмпирическую базу исследования. В том числе, не указан год, на который рассчитаны компоненты интегрированного показателя, а также не приведена оценка параметров распределения случайных величин, используемых соискателем при оценке риска. В диссертационном исследовании также не представлено обоснование шкалы, по которой производится градация рисков исходя из значений вектора C (стр. 99).

Вышеперечисленные недостатки не влияют на общую положительную оценку диссертационного исследования.

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

Диссертационное исследование Смирновой О.С. представляет собой самостоятельную и завершенную научную работу, выполненную на высоком уровне. По результатам исследования получены выводы и рекомендации, обладающие научной новизной, теоретической и практической значимостью. Автореферат и публикации в достаточной степени отражают основное содержание работы и полученные результаты.

Диссертация выполнена в соответствии с Паспортом научной специальности 08.00.14 – «Мировая экономика» Высшей аттестационной комиссии Министерства науки и высшего образования Российской Федерации в части 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».

Диссертационное исследование 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, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации №842 от 24 сентября 2013 года, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

Диссертация и отзыв обсуждены и одобрены на заседании кафедры экономической теории и мировой экономики 30.04.2021, протокол №11. Результаты голосования: «за» - 7, «против» - 1, «воздержался» - 1.

Доцент кафедры экономической теории
и мировой экономики, к.э.н., доцент

Пузырина Н.В.

Заведующий кафедрой экономической теории
и мировой экономики, д.э.н., доцент

Капогузов Е.А.

Адрес ведущей организации:

644077, г. Омск, проспект Мира, д. 55-А

Тел.: +7 (3812) 67-01-04

E-mail: rector@omsu.ru

ПОДПИСЬ РАБОТНИКА

ЗАВЕРЯЮ:

УЧЕНЫЙ СЕКРЕТАРЬ УЧЕНОГО СОВЕТА

