

## ОТЗЫВ

официального оппонента, кандидата экономических наук **Евсеевой Ольги Олеговны** на диссертацию **Марина Евгения Александровича** на тему: «Экономическое обоснование технологических решений при реализации проектов разработки нефтегазовых месторождений», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).

### 1. Актуальность темы диссертации

Актуальность совершенствования подходов к экономическому обоснованию технологических решений при реализации инвестиционных проектов в нефтегазовом секторе (НГС) не вызывает сомнений по целому ряду причин.

Нефтегазовый сектор Российской Федерации является одним из системообразующих в национальной экономике. Стратегия развития нефтегазового сектора предполагает осуществление масштабных инвестиционных проектов, направленных на освоение новых нефтегазоносных регионов (прежде всего Арктической зоны и Восточной Сибири), модернизацию существующих производственных мощностей и инфраструктуры. Реализация этих проектов может дать колоссальный экономический эффект не только для самого НГС, но и для смежных отраслей экономики: строительства, транспорта, проектно-инжинирингового сектора, сферы НИОКР, финансового сектора. Такие проекты играют важную роль в достижении стратегических целей государства по социально-экономическому на федеральном и региональном уровнях.

Усложнение геологических, географических, климатических условий при реализации новых добычных проектов неминуемо влечет за собой повышение капиталоемкости каждой последующей единицы добычи углеводородного сырья. Восточная Сибирь и северные регионы предъявляют повышенные требования к инвестициям в освоение в силу географической

ОТЗЫВ

ВХ. № 9-2 от 10.02.23  
АУ УС

разбросанности, недостаточной изученности, отсутствия промышленной, энергетической и транспортной инфраструктуры. Все это повышает значимость технологических решений при реализации проектов разработки месторождений углеводородного сырья.

С учетом множественных рисков осуществления долгосрочных и дорогостоящих проектов нефтегазовая компания при применении современных методов экономической оценки проектов в состоянии получить обоснованные данные об эффективности их реализации в условиях неопределенности и с приемлемой вероятностью принять инвестиционное решение относительно реализации проекта. При этом одновременно с увеличением сложности и сроков реализации возрастают требования к применяемой методологии оценки.

Все это свидетельствует об актуальности исследования Марина Е.А. на тему «Экономическое обоснование технологических решений при реализации проектов разработки нефтегазовых месторождений» и подчеркивает его значимость.

**2. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций** определяется изучением соискателем большого объема зарубежных и отечественных трудов (158 источников), посвященных методам экономической оценки проектов разработки месторождений углеводородного сырья, обоснованию технологических решений при реализации процесса добычи, развитию технологических аспектов разработки и эксплуатации нефтегазовых месторождений. Исследование опирается на актуальные нормативные и правовые документы, официальную статистическую информацию, данные компаний и информационно-аналитических агентств. В тексте диссертации корректно указаны ссылки на использованные библиографические источники.

Обоснованность полученных результатов и сформулированных автором выводов обеспечена корректным использованием методов инвестиционного анализа и принятия инвестиционных решений, применением современной

методологии технико-экономического анализа и экономического обоснования проектов. Достоверность положений диссертации обеспечивается их апробацией и положительными оценками на международных и всероссийских конференциях, а также опубликованными статьями в ведущих рецензируемых журналах (в том числе, включенных в перечень Scopus/WoS).

### **3. Научные результаты, их ценность**

Научное исследование Марина Евгения Александровича направлено на разработку методического подхода и инструментария экономической оценки проектов и обоснования технологических решений при разработке месторождений углеводородного сырья. В рамках диссертации последовательно решаются задачи, состоящие в исследовании современных тенденций нефтегазодобычи в условиях РФ, анализе технологических аспектов процесса разработки нефтегазовых месторождений и взаимосвязи технологических решений с показателями экономической эффективности проекта, величиной рентабельно извлекаемых запасов, изучении теоретических основ инвестиционного анализа и экономической оценки проекта, их специфики для нефтегазовых проектов, выявлении ограничений современных методов оценки, разработке методического подхода к обоснованию технологических решений при реализации проектов разработки месторождений углеводородов, устраняющего ограничения применяемых подходов; апробации предлагаемого методического подхода.

Научная новизна диссертационного исследования определяется следующими положениями теоретического и прикладного характера:

1. Обоснована важность технологических решений при разработке нефтегазовых месторождений в условиях растущей доли нетрадиционных залежей углеводородного сырья и всё большего усложнения процесса добычи (стр. 16-18). Определены специфика и ключевые особенности технологических решений по отношению к процессу экономической оценки проекта разработки нефтегазового месторождения (стр. 44-47).

2. Выявлена взаимосвязь между ограничениями метода дисконтированных денежных потоков, величиной ставки дисконтирования, принимаемыми технологическими решениями при реализации проекта, показателями экономической эффективности проекта и определяемой величиной рентабельно извлекаемых запасов (стр. 59-61).

3. В результате анализа концепции дисконтирования и метода дисконтированных денежных потоков идентифицирована проблема некорректного применения и обоснования ставки дисконтирования (стр. 67-70). При экономической оценке нефтегазового проекта обоснована необходимость применения принципов разделения факторов времени и риска (стр. 80-81), использования переменной ставки дисконта (85-87) и бинарного дисконтирования, т.е. использования различных ставок для денежных притоков и оттоков проекта (стр. 89-99). Разработан методический подход к экономической оценке и обоснованию проектов разработки нефтегазовых месторождений на основе предложенных принципов (стр. 72, 99-101, 126)

4. С учетом принципов методического подхода разработан методический инструментарий, с учетом величины резерва капитальных затрат, для обоснования величины ставки дисконтирования для денежных оттоков проекта (стр. 109-111). Разработан методический инструментарий, основанный на реверсированной модели ценообразования на нефть, для обоснования величины ставки дисконтирования для денежных притоков проекта (стр. 112-114).

Основные результаты диссертационного исследования Марина Е.А. в достаточной степени освещены в 5 печатных работах, в том числе в 4 статьях – в изданиях из перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук (далее – Перечень ВАК), в 1 статье – в изданиях, входящих в международные базы данных и системы цитирования (Scopus).

Результаты диссертации соответствуют паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности) в следующей области исследований: п. 2.2. Вопросы оценки и эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности

#### **4. Теоретическая и практическая значимость диссертации**

Результаты и выводы диссертационного исследования Марина Е.А. могут быть использованы в образовательном процессе высших учебных заведений для обучающихся нефтегазовых и экономических направлений подготовки, при проведении занятий по дисциплинам: «Методология проектирования и эксплуатации технологических объектов нефтегазовой отрасли», «Экономическая оценка инвестиций» и др. Также полученные результаты могут быть применены в деятельности профильных научных организаций, деятельность которых связана с исследованием отраслей топливно-энергетического комплекса, поиском путей повышения эффективности реализации проектов в сфере добычи углеводородного сырья, технико-экономической оценкой реализуемых и планируемых к реализации инвестиционных проектов.

Практическая значимость выполненного исследования подтверждается актом внедрения полученных Мариным Е.А. результатов в проектную деятельность ООО «НАЦ «ВНИГРИ-Нефтегаз», в рамках выполнения работ по объекту: «Проектные решения и технико-экономическое обоснование обустройства Отраднинского ГКМ и подготовки газа к поставкам в магистральный газопровод в объеме 2 млрд м<sup>3</sup>».

Сформулированные рекомендации и заключения, разработанный методический подход полностью или частично могут быть использованы компаниями, осуществляющими деятельность в сфере добычи углеводородного сырья и реализующими инвестиционные проекты, с внесением соответствующих изменений в локальные нормативные акты компаний.

## 5. Замечания и вопросы по диссертации

Отмечая высокую ценность проведенного исследования, следует обратить внимание, что диссертационная работа не лишена некоторых вопросов и замечаний, а именно:

1. Автор отмечает на странице 11 диссертации, что под технологическими решениями следует понимать «комплекс технических мероприятий, применяемых в проектах разработки нефтегазовых месторождений, реализация которых принесет добавленную стоимость проекту». Предполагает ли данное определение новизну проводимых мероприятий и их принадлежность к инновациям?

2. Разделяет ли автор понятия инвестиционных расходов и капитальных затрат? На странице 32 это не очевидно.

3. Требуется уточнение, каким образом «ограничения модели DCF» и «специфика инвестирования в нефтегазовые проекты» влияют на коэффициенты извлечения нефти (стр. 62).

4. Утверждение на стр. 63 о том, что «DCF статичен» и «предполагает, что осуществляется первоначальный план реализации проекта независимо от меняющихся обстоятельств» вызывает сомнения. На практике финансово-экономические модели по проектам регулярно обновляются и инвестиционные решения принимаются поэтапно. Также требуется пояснение, что автор имел в виду, отмечая, что «денежный поток является товаром».

5. На страницах 81, 112-113 автор утверждает, что на притоки проекта влияет только часть, связанная с выручкой от реализации углеводородов. На практике положительный денежный поток генерирует также экономия затрат, например, в случае замены одной технологии на другую. Какой подход к дисконтированию, по мнению автора, следует применять в таком случае?

6. При инвестиционной оценке технологических решений зачастую применяется подход, основанный на дереве решений. Данный подход предполагает поэтапное построение сценариев в случае успеха и неуспеха

проводимых мероприятий. Проводилось ли автором за рамками данной диссертации сравнение сценарного метода и метода бинарного дисконтирования?

7. В работе не упомянут метод расчета индекса доходности (PI), хотя зачастую данный показатель является основным в ранжировании проектов со стороны инвестора. Представляется логичным, что предложения по изменению принципов дисконтирования повлияют и на формулу этого показателя тоже.

Указанные вопросы и замечания не влияют на общую положительную оценку диссертации и в большинстве своем носят дискуссионный характер.

## **6. Заключение**

Диссертация Марина Евгения Александровича является законченной научно-квалификационной работой, все защищаемые положения диссертации прошли апробацию на научных конференциях, по теме исследования опубликовано 5 научных трудов, из них в изданиях, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук (перечень ВАК) – 4, в международных реферативных базах данных и системах цитирования Scopus, Web of Science – 1.

Диссертация «Экономическое обоснование технологических решений при реализации проектов разработки нефтегазовых месторождений», представленная на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности), полностью отвечает требованиям раздела 2 «Положения о присуждении ученых степеней» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский горный университет», утвержденного приказом ректора Горного университета от 20.05.2021 № 953 адм, а ее автор **Марин Евгений Александрович** заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по

специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).

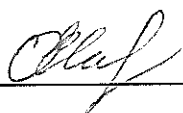
Официальный оппонент,

руководитель направления по развитию компетенций общества с ограниченной ответственностью «Газпромнефть Научно-Технический Центр», кандидат экономических наук.

Телефон: +7 (812) 313-69-24

E-mail: Evseeva.OOl@gazpromneft-ntc.ru

«09» февраля 2023 г.

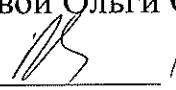
 Евсева Ольга Олеговна

Общество с ограниченной ответственностью «Газпромнефть Научно-Технический Центр». Адрес: 190000, Санкт-Петербург, наб. р. Мойки, дом 75-79, литер Д.

Подпись руководителя направления по развитию компетенций общества с ограниченной ответственностью «Газпромнефть Научно-Технический Центр», кандидата экономических наук Евсеевой Ольги Олеговны заверяю.

«09» февраля 2023 г.



  
Начальник отдела  
кадрового  
администрирования  
Жемаева Г. П.