

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82

ОТЗЫВ

официального оппонента

по диссертации Арутюняна Давида Армиковича

«Развитие инвестиционной деятельности в российском нефтегазовом секторе
в условиях трансформации мировой конъюнктуры» по специальности 5.2.3

«Региональная и отраслевая экономика», представленную на соискание
ученой степени кандидата экономических наук, выполненную в ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации»

Актуальность темы диссертации

Актуальность исследования Д. А. Арутюняна определяется масштабом изменений, произошедших в инвестиционной среде российского нефтегазового сектора. Ограничение доступа к зарубежным технологиям и финансированию, уход ряда иностранных компаний, перенастройка транспортно-логистических цепочек, рост стоимости кредита и перераспределение экспортных потоков изменили как параметры инвестиционных программ, так и критерии оценки рисков. Одновременно мировая экономика сохраняет высокий спрос на нефть и газ: по данным, обобщенным в диссертации, более 60 процентов промышленного энергопотребления обеспечивается органическим топливом, а мировой нефтегазовый сектор покрывает около трети производственных энергетических потребностей. В этих условиях отраслевой анализ инвестиционной деятельности имеет федеральное и международное значение.

Особенность выбранной темы состоит в необходимости исследовать процессы при ограниченной доступности детализированной статистики. Соискатель справедливо указывает, что после 2023 года часть информации о нефтегазовом секторе не публикуется. Это требует обоснованного

использования косвенных показателей, объединения страновых и российских данных и разработки воспроизводимой процедуры их интерпретации. Поэтому поставленная цель — разработать методический подход к анализу трансформации инвестиционного процесса в нефтегазовом секторе России — соответствует реальной научной проблеме.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Логика диссертации выстроена от общих теоретических оснований к количественным и прикладным результатам. В первой главе автор систематизирует исследования экономических циклов и технологических укладов, энергетической безопасности, устойчивого развития и отраслевых инвестиций. Вторая глава содержит анализ пространственной структуры мирового нефтегазового сектора и российского инвестиционного процесса. В третьей главе рассматриваются цифровизация, специфические риски и перспективные меры развития. Такое построение в целом обеспечивает соответствие структуры цели и семи задачам исследования.

Обоснованность третьего положения подтверждается использованием нескольких взаимодополняющих измерителей. Индекс Херфиндаля—Хиршмана характеризует концентрацию, критерий Рябцева — масштаб структурных различий, коэффициент Горкина — инерцию пространственного размещения. В таблице 5 сопоставлены показатели 2000 и 2024 годов. Для добычи сырой нефти критерий Рябцева составил 0,217, для производства природного газа — 0,210, для импорта сырой нефти и нефтепродуктов — 0,326, для импорта природного газа — 0,383. Тем самым автор получил основание различать существенные и значительные изменения структуры мировых рынков.

Четвертое положение опирается на систему открытых показателей Росстата. Автор рассматривает инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, формам собственности, федеральным округам, видам основных фондов и кодам ОКВЭД-2. В отраслевой контур включены добыча

нефти и природного газа (код 06), услуги в области добычи полезных ископаемых (код 09), производство кокса и нефтепродуктов (код 19). В работе показано исчезновение доли кредитов иностранных банков и инвестиций из-за рубежа в структуре финансирования к 2024 году, рост доли банковских кредитов до 12,3 процента и сохранение преобладания собственных средств на уровне 55,4 процента. Эти результаты согласуются с тезисом о переориентации источников инвестирования.

Рекомендации автора связаны с поддержкой отечественного нефтегазового машиностроения, развитием суверенной цифровой инфраструктуры, укреплением транспортно-логистических связей со странами Азии и мирового большинства, повышением доступности долгосрочного финансирования и совершенствованием риск-менеджмента. Они вытекают из выявленных ограничений, хотя отдельные меры нуждаются в более точной адресации по пользователям и ожидаемым эффектам.

Достоверность результатов исследования

Информационную базу образуют данные Росстата, федеральных органов власти, отраслевые нормативные документы, материалы российских и международных организаций, статистические ежегодники и научная литература. Автор использует системный, исторический и сравнительный анализ, экономико-статистическую обработку данных, методы оценки структурных сдвигов и экспертные оценки. Совмещение источников позволяет компенсировать часть информационных ограничений, но требует особой прозрачности в отношении исходных массивов и процедур их объединения.

Апробация результатов подтверждается семью публикациями, включая три работы, заявленные автором как опубликованные в изданиях из перечня ВАК, и выступлениями на трех конференциях. Тематика публикаций охватывает влияние санкций на инвестиции, трансформацию мировых инвестиционных практик, инвестиционный потенциал отрасли и экономические инструменты повышения эффективности инвестиций. Это

свидетельствует о последовательном формировании предметной области исследования.

Соответствие паспорту научной специальности

Содержание диссертации соответствует специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика». Исследование закономерностей развития нефтегазового сектора, его пространственной и инвестиционной структуры относится к направлению 2.4 «Закономерности функционирования и развития отраслей промышленности». Анализ изменения экспортных рынков, санкций, трансграничного финансирования и мировой конъюнктуры соответствует направлению 2.9 «Внешнеэкономическая деятельность промышленных компаний и предприятий».

Научная новизна результатов

Первый результат состоит в систематизации концепций и подходов к исследованию инвестиционной деятельности нефтегазового сектора. Соискатель группирует их по предмету, области знаний, вкладу в теоретико-методологический базис и пробелам, возникающим при анализе изменений после 2022 года. Ценность результата заключается в попытке соединить теории экономических циклов, энергетической безопасности и отраслевых инвестиций применительно к новой конфигурации внешних ограничений.

Второй результат связан с классификацией экзогенных и эндогенных детерминант. К внешнему контуру отнесены энергетическая и климатическая политика, динамика мирового спроса, география добычи и потребления, деятельность ОПЕК, санкции и конфликты. Внутренний контур образуют структурные изменения инвестиционного процесса и риски, обусловленные особенностями российского нефтегазового сектора. Предложенная классификация задает рамку для дальнейших расчетов.

Третий результат — количественная оценка пространственно-временных сдвигов мировых рынков нефти и газа. Эмпирическая новизна связана с актуализацией расчетов до 2024 года и одновременным рассмотрением добычи, производства и импорта. Четвертый результат

заключается в подборе системы открытых российских показателей для оценки структурных изменений инвестиционного процесса при ограничении отраслевой статистики. Пятый результат представляет собой приоритизацию шести групп рисков и карту мер по их снижению.

Теоретическая и практическая значимость

Теоретическая значимость определяется развитием представлений о взаимосвязи мировой конъюнктуры и отраслевого инвестиционного процесса, а также систематизацией факторов его трансформации. Практическая значимость состоит в возможности использовать систему показателей и риск-ориентированный подход при подготовке инвестиционных программ нефтегазовых компаний, решений органов государственного управления, банков и институтов развития. Отдельные материалы могут применяться в образовательных программах по отраслевой экономике и инвестиционному анализу.

Дискуссионные вопросы и замечания

Автор обоснованно отмечает проблему ограниченности отраслевой статистики после 2022 г. и поэтому использует открытые показатели Росстата, включая инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, отраслевую, региональную и технологическую структуру. Однако, представляется дискуссионным вопрос о том, в какой степени изменения инвестиционного процесса именно в нефтегазовом секторе могут быть идентифицированы на основе агрегированных показателей по соответствующим группам ОКВЭД-2. Не существует ли риска, что выявленные структурные сдвиги отражают не столько трансформацию нефтегазового инвестиционного процесса, сколько более широкие изменения в смежных видах экономической деятельности?

Автор на основе данных ОПЕК за 2000–2024 гг. использует критерий Рябцева, коэффициент Горкина и индекс Херфиндаля–Хиршмана и делает вывод о существенных структурных изменениях мирового нефтегазового комплекса. При этом, например, концентрация мировой добычи нефти и

производства газа по индексу Херфиндаля-Хиршмана за период снизилась. Автором убедительно показано наличие пространственно-структурных сдвигов в мировом нефтегазовом секторе, однако насколько эти изменения непосредственно трансформируют инвестиционные решения российских нефтегазовых компаний? Можно ли установить более чёткую причинно-следственную связь между выявленными изменениями географии добычи и потребления и изменением направлений, объёмов либо структуры российских инвестиций?

Указанные вопросы не носят принципиального характера и не снижают общей положительной оценки работы. Они определяют направления дальнейшей формализации и эмпирической проверки предложенного подхода.

Заключение

Заключение: Диссертация Арутюняна Давида Армиковича «Развитие инвестиционной деятельности в российском нефтегазовом секторе в условиях трансформации мировой конъюнктуры» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики управления инвестиционными процессами в нефтегазовом секторе, что соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, и Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в редакции приказа от 30 апреля 2025 года № 02-763, приказ об изм. № 02-1313 от 10.07.2025; приказ об изм. № 02-1794 от 17.09.2025; приказ об изм. № 02-01364/001 от 01.07.2026 г.), а Арутюнян Давид Армикович заслуживает

присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика».

Официальный оппонент,
доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры региональной экономики
и управления ФГБОУ ВО «Новосибирский
государственный университет экономики и
управления «НИНХ»»

«15» августа 2026 г.

630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Каменская, д. 56
8 (383) 243-95-95
nucifraga@mail.ru



Н.С. Елифанова

Подлинность подписи

Елифановой Н.С.

УДОСТОВЕРЯЮ

Главный специалист ОД
СЕМЕНОВА Е.А.