

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор

федерального государственного  
бюджетного образовательного учреждения  
высшего образования  
«Российская академия народного хозяйства  
и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации»



*(Марголин А.М.)*

*«27» апреля 2026* года

### **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

**федерального государственного бюджетного образовательного  
учреждения высшего образования**

**«Российская академия народного хозяйства и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации»**

Диссертация «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» выполнена в Институте прикладных экономических исследований ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

В период подготовки диссертации соискатель Ломоносов Даниил Анатольевич работал в Центре математического моделирования экономических процессов Института прикладных экономических исследований ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и

государственной службы при Президенте Российской Федерации” в должности младшего научного сотрудника.

В 2020 году Ломоносов Даниил Анатольевич окончил ФГБОУ ВО “Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации” по направлению подготовки бакалавриата 38.03.01 “Экономика”, “Экономика и финансы”, диплом бакалавра 107724 3020762, ЭМИТ-2020-0196, 2020.

В 2022 году Ломоносов Даниил окончил ФГБОУ ВО “Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации” по программе магистратуры “Экономика и финансы” направления подготовки 38.04.01 “Экономика”, диплом магистра 107724 5867626, ЭМИТ-2022-0329, 2022.

В 2022 году Ломоносов Даниил Анатольевич поступил в аспирантуру ФГБОУ ВО “Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации” по группе научных специальностей 5.2. “Экономика” научной специальности 5.2.1. “Экономическая теория”, свидетельство об окончании аспирантуры . Справка о сдаче кандидатских экзаменов № 10948-000-001-25 выдана ФГБОУ ВО “Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации” от «02» июля 2025 года.

Научный руководитель – Полбин Андрей Владимирович, доктор экономических наук, руководитель экспертной группы Департамента исследований и прогнозирования Банка России.

По итогам обсуждения принято следующее заключение:

**Актуальность темы исследования**

Актуальность выбранной темы диссертации обусловлена тремя обстоятельствами. Во-первых, нефтяные цены являются одним из важнейших факторов внешнеэкономических условий для российской экономики. Как статистические данные, так и большой объем исследований, вышедших за

последние десятилетия, свидетельствуют об их высокой роли в динамике российской экономики. Во-вторых, становление и утверждение в международной литературе теории о гетерогенных нефтяных шоках, в соответствии с которой нефтяные шоки различной природы не только оказывают различный эффект на сам рынок нефти, но и на макроэкономические показатели как развивающихся, так и развитых экономик. В-третьих, отсутствие в литературе разработанности данной темы при анализе российской экономики. Практически во всех исследованиях по России нефтяные цены рассматриваются как показатель, движимый единственным шоком, без определения причин, вызвавших его изменение. Существует лишь две работы, связанные с данным направлением, которые охватывают достаточно небольшую часть российской экономики и используют не самую актуальную методологию по выделению драйверов нефтяного рынка на основе подхода векторных авторегрессий. Работы по анализу экономики России с опорой на теоретические динамические стохастические модели общего равновесия отсутствуют в принципе. Перечисленные факторы определяют актуальность и значимость диссертационного исследования в современных условиях.

#### **Положения, выносимые на защиту и имеющие научную новизну**

1. Разработана BVAR модель российской экономики с глобальным рынком нефти. На ее основе продемонстрировано, что идентифицированные структурные шоки мирового нефтяного рынка объясняют от 48% до 75% вариации рассматриваемых экономических показателей РФ в среднесрочном периоде (оценка проведена с I квартала 1999 года по IV квартал 2019 года). Наибольший эффект на экономику оказывает шок мировой деловой активности. Вклад шоков предложения нефти и спекулятивных шоков спроса более умеренный. Показано, что шоки глобальной деловой активности снизили темпы роста российского ВВП в IV квартале 2008 года, во II квартале 2009 года и в I квартале 2015 года

(пики кризисов) на 3,62 п.п., 3,32 п.п. и 1,4 п.п. соответственно, а совместный вклад прочих идентифицированных нефтяных шоков в эти периоды не превысил в абсолютном выражении 0,53 п.п. (п. 9 паспорта специальности 5.2.1).

2. Разработана теоретическая DSGE модель российской экономики и предложена методика ее оценки (базирующаяся на подходе приближения импульсных откликов в DSGE модели к откликам BVAR модели). На основе разработанной DSGE модели выявлены теоретические каналы влияния шоков нефтяного рынка различной природы на отечественные макропоказатели. DSGE модель успешно воспроизводит импульсные отклики российской экономики на шоки нефтяного рынка, их вклады в исторической ретроспективе, полученные на основе BVAR модели. Полученные количественные оценки структурных параметров модели содержательно интерпретируемы, согласуются с литературой и экономической теорией. (п. 8, п. 9 паспорта специальности 5.2.1).
3. Раскрыты теоретические каналы влияния гетерогенных шоков нефтяного рынка на российские макропеременные при разных режимах денежно-кредитной политики на основе анализа функций импульсных откликов. Продемонстрировано, что режим таргетирования инфляции позволяет в гораздо большей степени противодействовать последствиям внешних потрясений нефтяного рынка в отечественной экономике, чем режим фиксированного курса. При шоке мировой деловой активности разница в реакции российского ВВП составляет 1,09 п.п., реакции инвестиций в основной капитал на горизонте семи кварталов – 2 п.п., а темп роста цен в абсолютном выражении в момент воздействия шоков нефтяного рынка примерно в 2–18 раз меньше (в зависимости от природы шока). Разработана методика построения контрфактических сценариев для оценки количественного влияния гетерогенных шоков

нефтяного рынка на российскую экономику при функционировании альтернативных режимов денежно-кредитной политики в исторической ретроспективе. На ее основе показано, что падение российской экономики вследствие шоков мировой деловой активности в четвертом квартале 2008 года было бы на 4,19 п.п. меньше при режиме таргетирования инфляции, а в первом квартале 2015 года при продолжении функционирования режима управляемого курса российская экономика упала бы на 2,38 п.п. сильнее. (п. 9, п. 12 паспорта специальности 5.2.1).

**Значение результатов исследования для теории и практики состоит в том, что** они способствуют углублению теоретической базы макроэкономического анализа влияния гетерогенных шоков нефтяного рынка на российскую экономику и каналов их влияния, расширению методологического аппарата, который (помимо возможности получения количественных оценок и моделирования трансмиссионных каналов нефтяных шоков разной природы в рамках экономики России) также позволяет провести аналитическое сравнение альтернативных режимов денежно-кредитной политики с точки зрения стабилизации экономики после воздействий эффектов от гетерогенных шоков нефтяного рынка.

#### **Практическая значимость диссертационного исследования**

Практическая значимость диссертации заключается: в предложении и апробировании методологического аппарата по количественной оценке влияния нефтяных шоков на отечественную экономику, базирующегося на современных, передовых методах, выверенных временем и критикой в мировой прикладной и теоретической экономической литературе; в обеспечении количественной оценки вклада шоков мирового рынка нефти в российские макроэкономические показатели, а также содержательной интерпретации каналов их воздействия в период с 1999 года по 2019 год;

Комплекс моделей, предложенный в данном диссертационном исследовании, может не только использоваться в интересах политических регуляторов (Банком России, департаментом макроэкономического анализа и прогнозирования Министерства экономического развития, департаментами исследований и методологии и аудита экономического развития Счетной палаты Российской Федерации, департаментом экономического развития и финансов Правительства Российской Федерации, Министерством промышленности и торговли Российской Федерации), но и уже был применен в 3 успешно выполненных НИР по Государственному заданию в Институте прикладных экономических исследований ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации». Также результаты диссертационного исследования могут быть востребованы в образовательном процессе вузов на экономических факультетах при изучении/преподавании тем связанных с: влиянием нефтяного рынка на экономику России; преимуществами и недостатками различных правил денежно-кредитной политики; практической реализацией BVAR и DSGE моделей.

### **Теоретическая значимость диссертационного исследования**

Теоретическая значимость диссертация заключается: в построении комплекса теоретических моделей для анализа роли гетерогенных шоков мирового рынка нефти в бизнес-цикле российской экономики; в апробировании методологии по количественному анализу роли данных нефтяных шоков, базирующейся на экономической теории и моделях (в частности, построена теоретической DSGE модель российской экономики, учитывающая ее специфику, а также внешнеэкономические связи с глобальным рынком нефти и зарубежным спросом); выводам о возможностях и роли разных монетарных режимов по сглаживанию внешних нефтяных шоков на основе теоретической динамической стохастической модели общего равновесия. Данные результаты могут служить отправной точкой по развитию

теории влияния нефтяных шоков различной природы на отечественную экономику (а также сопряженных теоретических областей экономической науки), а также вносят вклад в развивающуюся международную экономическую дискуссию о перспективах использования различных правил ДКП при стабилизации внешнеэкономических шоков.

### **Степень достоверности положений и результатов проведенных исследований**

Положения и результаты исследования, приведенные в диссертационной работе, опираются на широкий теоретический и практический фундамент, который включает апробированные экономические концепции, современные, продвинутые методы анализа, моделирования, используемые в связке с надежными данными (представляемые политическими регуляторами, признанными базами данных). Положения и результаты исследования также прошли верификацию на многих научных конференциях и международных, всероссийских и внутривузовских конкурсах научно-исследовательских работ (в которых работа занимала первые и призовые места), а также были применены в успешно реализованных НИР государственного задания и грантовых программах. Перечисленные обстоятельства свидетельствуют о высокой степени достоверности представленных в диссертационной работе положений и результатов.

**Замечания по диссертации, которые должны быть доведены до сведения членов диссертационного совета: отсутствуют.**

### **Апробация результатов диссертации**

По теме диссертации опубликовано 6 работ общим объемом 10,43 п.л. (из них вклад автора 7,74 а.л.), включая 3 статьи в изданиях индексируемых международными базами данных Scopus, 2 статьи в издании, индексируемого в базе данных RSCI, 1 статья в издании, включенном в Перечень изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных

результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, отнесенного к категории К-1.

**Материалы диссертации, опубликованные автором, включают (с учетом вклада автора):**

**А. Статьи в изданиях, индексируемых международными базами данных.**

1. Ломоносов Д. А., Полбин А. В., Фокин Н. Д. Шоки спроса, предложения, ДКП и цен на нефть в российской экономике (анализ на основе модели BVAR со знаковыми ограничениями) // Вопросы экономики. 2020. №. 10. С. 83-104. (0.9 а.л.)
2. Ломоносов Д. А., Полбин А. В., Фокин Н. Д. Влияние шоков мировой деловой активности, предложения нефти и спекулятивных нефтяных шоков на экономику РФ // Экономический журнал Высшей школы экономики. 2021. Том. 25. №. 2. С. 227-262. (1.8 а.л.)
3. Ломоносов Д. А. DSGE-модель российской экономики с рынком жилой недвижимости // Экономическая политика. 2024. Том. 19. №. 3. С. 76-117. (2.5 а.л.)

**Б. Статьи в изданиях, включенных в Перечень изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата (доктора) наук.**

4. Ломоносов Д. А. Роль пандемии коронавируса и развала сделки ОПЕК+ в динамике цены на нефть в 2020 г // Экономическое развитие России. 2021. Том. 28. №. 8. С. 23-28. (0.46 а.л.)

**В. Статьи в научных изданиях, индексируемых в базе данных RSCI.**

5. Зубарев А. В., Ломоносов Д. А., Рыбак К. С. Оценка влияния глобальных шоков на российскую экономику и наукастинг ВВП в рамках факторной модели // Деньги и кредит. 2022. Том. 81, № 2. С. 49-78. (0.08 а.л.)
6. Ломоносов Д. А. Шоки деловой активности и специфические шоки рынка нефти в DSGE-модели экономики России и их влияние при

разных режимах ДКП // Деньги и кредит. 2023. Том. 82, № 4. С. 44-79. (2 а.л.)

Г. Статьи в изданиях, рекомендованных Ученым советом Академии *(для диссертации на соискание ученой степени кандидата наук)*».

Д. Иные работы автора.

**Работа выполнена лично автором**, включая этапы определения цели и задач исследования, формулирования гипотез, сбора и подготовки статистических данных, построения эконометрических моделей и теоретической модели динамического стохастического общего равновесия, оценки и калибровки параметров моделей, проведение эконометрического и численного имитационного анализа, тестирование гипотез, формулировки выводов и их содержательной интерпретации.

#### **Рекомендации по использованию результатов исследования**

Результаты диссертационного исследования могут быть востребованы экономическими регуляторами (Банком России, Министерством экономического развития, Счетной палатой Российской Федерации, департаментом экономического развития и финансов Правительства Российской Федерации, Министерством промышленности и торговли Российской Федерации) при планировании и реализации политических решений, частными компаниями, связанных с нефтегазовым и экспортным сектором, при сценарном прогнозировании макроэкономической ситуации, научно-исследовательским организациям при реализации НИР и вузам при освоении студентами дисциплин, связанных с темой диссертационной работы.

Диссертация «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» соискателя Ломоносова Даниила Анатольевича соответствует **паспорту научной специальности 5.2.1 «Экономическая теория» ВАК РФ:**

– п. 8 «Микроэкономическая теория. Теория фирмы. Теория потребительского поведения и спроса. Теория отраслевых рынков. Теория


промышленной организации. Теории предпринимательства»;

- п. 9 «Макроэкономическая теория»;
- п. 12 «Теоретический анализ экономической политики и государственного регулирования экономики».

Диссертация «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» соискателя Ломоносова Даниила Анатольевича **рекомендуется к защите** на соискание учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.1. Экономическая теория. Заключение принято на заседании Центра математического моделирования экономических процессов Института прикладных экономических исследований ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации». Присутствовало на заседании 6 человек: Зубарев А.В., к.э.н; Полбин А.В., к.э.н; Шумилов А.В., к.э.н; Андреев М.Ю., к.э.н; Нестерова К.В., Рыбак К.С.

Результаты голосования: «за» – 6 человек, «против» – 0 человек. Протокол № 2 от «23» июля 2025 года.


Директор Центра  
математического  
моделирования  
экономических процессов  
ИПЭИ РАНХиГС



(подпись)

Зубарев А. В., к.э.н.

Заместитель директора по  
научной работе Института  
прикладных  
экономических  
исследований РАНХиГС



(подпись)

Дробышевский С. М.,  
д.э.н., доцент

Председатель  
итоговой аттестационной  
комиссии



(подпись)

Дробышевский С. М.,  
д.э.н., доцент