

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

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
на диссертацию Арутюняна Давида Армиковича
«Развитие инвестиционной деятельности в российском нефтегазовом секторе
в условиях трансформации мировой конъюнктуры»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика»

Диссертация Д. А. Арутюняна посвящена формированию устойчивых инвестиционных решений в нефтегазовом секторе в условиях санкционного давления, технологических ограничений и трансформации мировых рынков. Особую актуальность теме придает необходимость одновременно обеспечивать непрерывность добычи и переработки, обновление инфраструктуры, импортозамещение и защиту критических информационных систем.

В работе сформирована классификация внешних и внутренних детерминант, проведен анализ инвестиционной структуры и выделены специфические риски. Автор рассматривает санкционные ограничения, технологическую зависимость, логистические ограничения, дефицит финансирования, киберугрозы и волатильность мировых цен. Риски сопоставлены по вероятности и степени воздействия, после чего предложена карта мер реагирования.

Построение риск-матрицы основано на сочетании вероятности и силы воздействия. Санкционные ограничения получили максимальную оценку 25 баллов, технологическая зависимость — 20, логистические ограничения — 16. Киберугрозы и волатильность мировых цен оценены по 12 баллов, дефицит

финансирования — в 9 баллов. Такое ранжирование задает последовательность обсуждения мер государственного и корпоративного реагирования.

Высокая оценка санкционных и технологических рисков согласуется с результатами анализа отрасли. Уход иностранных поставщиков и ограничение доступа к оборудованию усиливают значение отечественных НИОКР, сервисных компаний и программного обеспечения. Логистические риски связаны с изменением рынков сбыта и маршрутов поставок, а финансовые — с высокой стоимостью кредита и недостатком длинных ресурсов.

Автор связывает снижение рисков с развитием отечественного оборудования и сервисов, диверсификацией поставщиков, укреплением сотрудничества с Китаем и другими странами мирового большинства, защитой инфраструктуры и расширением инструментов долгосрочного финансирования. Эти предложения отражают различие между рисками, требующими первоочередного государственного вмешательства, и рисками, которые должны учитываться инвесторами и компаниями.

Сильной стороной третьей главы является внимание к цифровой трансформации. Автор обосновывает необходимость суверенной ИТ-инфраструктуры и защищенной цифровой экосистемы нефтегазовых компаний, отмечает рост расходов на отечественное программное обеспечение и связывает цифровизацию с повышением производственной эффективности. Эти положения имеют непосредственное отношение к экономической и энергетической безопасности.

Цифровизация рассматривается не как самостоятельная технологическая цель, а как инструмент управления инвестиционными и операционными рисками. Отечественные платформы, системы мониторинга оборудования, предиктивная аналитика и защита критической информационной инфраструктуры могут снижать простои, повышать точность планирования и уменьшать зависимость от зарубежного

программного обеспечения. Такой подход усиливает прикладную направленность диссертации.

Риск-ориентированная часть связана с анализом открытой статистики. Изменение источников финансирования, сокращение иностранных кредитов и инвестиций, рост доли российской собственности и динамика по кодам 06, 09 и 19 ОКВЭД-2 дают фактическую основу для оценки отдельных угроз. Положительным является стремление автора опереться на измеримые показатели при ограничении отраслевой информации.

Практические предложения могут использоваться нефтегазовыми компаниями при корректировке инвестиционных программ, банками и институтами развития при оценке проектов, государственными органами при выборе мер технологической и инфраструктурной поддержки. Результаты соответствуют специальности 5.2.3, отражены в публикациях и обсуждались на научных конференциях.

Достоверность основных положений поддерживается использованием официальных данных, отраслевых документов и научной литературы. Соискателем опубликовано семь работ, три из которых, согласно тексту диссертации, относятся к изданиям перечня ВАК. Апробация на трех конференциях подтверждает обсуждение вопросов санкций, инвестиций, логистики и цифровой экономики.

Предлагаемые меры образуют несколько взаимосвязанных блоков: технологический, финансовый, инфраструктурный и организационный. Технологический блок направлен на локализацию оборудования и программного обеспечения; финансовый — на расширение доступности долгосрочных ресурсов; инфраструктурный — на устойчивость маршрутов и объектов; организационный — на мониторинг и регулярное обновление рисков. Подобная группировка позволяет использовать результаты не только в стратегических документах, но и в конкретных корпоративных программах управления инвестициями.

Замечания и вопросы

1. Матрица рисков представляет собой полезную иллюстрацию научной новизны, но между рисками существует причинная зависимость: санкции формируют технологические, логистические и финансовые ограничения. Следует объяснить, как исключается повторный учет последствий. Кроме того, матрица и карта рисков должны быть согласованы.

2. Оценки возможного роста эффективности от цифровизации и сокращения затрат требуют уточнения источников и границ применимости. Было бы полезно отделить отраслевые прогнозы, заимствованные из аналитических материалов, от результатов, непосредственно полученных в диссертации, и показать, как цифровые эффекты включаются в оценку инвестиционного риска.

3. Автору следовало на основе матрицы рисков предложить меры по снижению наиболее значимых угроз, представив это в концепте «риск – мера по снижению риска», а также и разработать предложения по активизации инвестиционного процесса в российском нефтегазовом секторе.

Высказанные замечания имеют рекомендательный характер. Работа объединяет актуальный анализ рисков, цифровизации и инвестиционных перспектив, демонстрирует самостоятельность автора и заслуживает рассмотрения на заседании диссертационного совета.

Вывод

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

Член диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, профессор,
заведующая кафедрой экономики
промышленности ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет имени
Плеханова»

Н.В. Седова

«03» сентября 2026 г.



115054, г. Москва, Стремянный переулок, 36

8-499-958-27-43

Sedova.NV@rea.ru

подпись Н.В. Седовой
УДОСТОВЕРЯЮ



Ведущий специалист
отдела по работе с научно-педагогическими
работниками

А.В. Пахомова