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

ОТЗЫВ

Председателя диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
на диссертацию Ломоносова Даниила Анатольевича «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» по специальности 5.2.1. Экономическая теория

Актуальность темы диссертационного исследования

Серьезная зависимость российской экономики от глобальной ценовой нефтяной конъюнктуры давно является общепризнанной. Подтверждением этому служат как статистика внешней торговли и государственного бюджета, так и многочисленные отечественные и зарубежные исследования.

Одним из крайне важных аспектов анализа экспортоориентированных экономик с высокой зависимостью от нефтедобывающего сектора в международной литературе является разграничение первопричин изменения нефтяных цен. Шоки различной природы могут оказывать сопоставимое влияние на цену нефти, но существенно различаться по воздействию на другие каналы трансмиссии: внешний спрос на остальной экспорт, условия торговли и ожидания экономических агентов. В эмпирической практике уже было продемонстрировано, что за счет разнонаправленного влияния на другие каналы, эффекты от шоков могут существенно различаться.

События последних лет наглядно подтверждают сохранение неоднородности первопричин изменения нефтяных цен. Например, распад сделки ОПЕК+ в 2020 г. и блокада Ормузского пролива в 2026 г. воздействовали на рынок прежде всего через предложение нефти и ожидания, связанные с неопределенностью дальнейшего развития ситуации. Повышение импортных

пошлин администрацией Д. Трампа в 2025 г., напротив, затронуло в первую очередь глобальную деловую активность, ожидания и, как следствие, спрос на нефть. Для российской экономики подобные эпизоды также могут приводить к различным последствиям: рост цен, вызванный перебоями в поставках, увеличивает выручку от экспорта нефти, но одновременно сдерживает спрос на остальной российский экспорт, тогда как замедление мировой экономики негативно сказывается на обоих каналах сразу.

В этой связи тема диссертационного исследования, посвященного разграничению шоков мирового рынка нефти различной природы и оценке каналов их передачи в российскую экономику, представляется актуальной как с теоретической, так и с практической точки зрения.

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

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обусловлены последовательным и проработанным подходом к проведению исследования. В первую очередь автор четко обозначает проблематику, цель работы и в первуюочередь обращается к накопленному международному опыту по данному направлению. Ломоносов Д. А. не просто перечисляет результаты и нововведения работ, но и обращается к дискуссиям, критике, что позволяет не только определить действующие теоретические концепции, подходы к идентификации нефтяных шоков, инструменты исследования, а также заранее выделить их возможности и ограничения. В качестве инструментов анализа используется связка байесовских моделей векторных авторегрессий и динамических стохастических моделей общего равновесия. Данный подход позволяет провести не только количественный, но и трансмиссионный анализ, что особенно важно для теоретического блока работы. Более того, параметры DSGE модели оценены методом минимизации расстояния между откликами DSGE и BVAR моделей. Тем самым теоретическая и эмпирическая части работы

непосредственно связаны между собой. Достоверность результатов подтверждается проверками на устойчивость к выбору априорных распределений, составу переменных, периоду оценки и способу оценки DSGE модели (сопоставление метода IRF matching с байесовским подходом).

Глубокое изучение рассматриваемой проблематики исследования, использование актуального и современного методологического аппарата, серьезная проверка результатов на робастность, апробация результатов исследования в виде публикаций в престижных журналах, использование их в нескольких НИР по государственному заданию и их доклад на различных конференциях – свидетельствуют об обоснованности и достоверности полученных в диссертации результатов.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

Научная новизна работы связана прежде всего с тем, что гетерогенность шоков мирового рынка нефти последовательно учтена как в эмпирическом, так и в структурном моделировании российской экономики. Ранее такое разграничение применительно к России проводилось лишь в единичных работах и для узкого круга показателей, без анализа каналов трансмиссии.

1. Во-первых, получены оценки вклада шоков мировой деловой активности, предложения нефти и спекулятивного спроса в динамику широкого набора российских макропоказателей.

2. Во-вторых, показано, что воздействие мирового рынка нефти не сводится исключительно к изменению выручки от экспорта углеводородов: значимую роль играет канал внешнего спроса на остальной российский экспорт.

3. В-третьих, разработана DSGE модель России со встроенным блоком мирового рынка нефти, оцененная на основе импульсных откликов структурной российской BVAR модели, что также обеспечивает теоретическому анализу прикладной характер.

4. В-четвертых, на основе импульсных откликов и контрфактического эксперимента проведен сравнительный анализ возможностей различных режимов денежно-кредитной политики по сглаживанию рассматриваемых шоков рынка нефти.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Теоретическая значимость диссертации состоит в развитии подходов к моделированию малой открытой экономики – экспортера сырья, в которой воздействие внешних нефтяных шоков описывается не единой ценой на нефть, а набором структурных шоков с различными каналами передачи. В работе показано, что стандартные для российских DSGE моделей агрегированные шоки нефтяных цен во многом представляют собой комбинацию различных шоков мирового рынка нефти, а их разграничение углубляет возможности трансмиссионного анализа.

Практическая значимость определяется возможностью использования модельного комплекса органами власти при анализе и прогнозировании последствий глобальных событий, влияющих на нефтяной рынок и мировую деловую активность, а также при построении сценарных прогнозов.

Дискуссионные положения работы, замечания и рекомендации

1. Поскольку в работе акцент в первую очередь делается на анализе влияния гетерогенных шоков нефтяного рынка на российскую экономику, использование репрезентативного домохозяйства в DSGE модели является вполне подходящим решением. Однако для более полного и углубленного анализа, особенно связанного с проводимой экономическими регуляторами политикой, видится целесообразным расширить модель посредством включения других групп домохозяйств – нерикардианских, нетерпеливых. Такой подход позволил бы учесть различия в реакции

отдельных групп домохозяйств на внешние шоки, исследовать дополнительные каналы денежно-кредитной трансмиссии и оценить распределительные последствия альтернативных режимов экономической политики.

2. В предложенном комплексе моделей мировой нефтяной рынок выступает внешним по отношению к российской экономике, то есть воздействие рассматривается исключительно в одном направлении. Такой подход вполне оправдан для решения поставленных задач, однако несколько ограничивает возможности анализа событий, особенно последних лет. В частности, например, ценовая война России с Саудовской Аравией 2020 года, участие России в ОПЕК+ свидетельствуют, что изменение объемов российского предложения может само становиться фактором формирования мировых нефтяных цен. В этой связи последовательным было бы расширение модели с учетом двусторонних взаимосвязей между российским нефтяным сектором и глобальным рынком, что позволило бы исследовать не только последствия внешних шоков для России, но и влияние ее собственных решений.

3. В третьей главе при минимизации расстояния между теоретическими и эмпирическими откликами используются только импульсные отклики на шок мировой деловой активности. Обоснования такого подхода звучат убедительно и, более того, после оценки проводится сопоставление также по импульсным откликам, не участвовавшим в оценке. Но в работе не приводится сравнение с результатом использования полного набора импульсных откликов из структурной BVAR модели при оценке DSGE модели. Включение результатов оценки по полному доступному информационному множеству позволило бы более наглядно продемонстрировать обоснованность избранного подхода.

4. В проведённом автором исследовании анализируется влияние шоков мировых цен на нефть на различные российские макроэкономические показатели. При этом неявно предполагается, что динамика фактической цены, которую российская экономика получает от продажи нефти остальному миру, близка к динамике наблюдаемых мировых цен. Для периода до 2022 г. такое предположение было вполне оправданным, однако начиная с марта-апреля 2022 г. российские компании продают нефть с дисконтами, меняющимися во времени, и различающимися в географическом измерении. Подробное обсуждение проблемы нестабильности дисконтов на российскую нефть и возможности учёта этой нестабильности при моделировании сделало бы выводы диссертационного исследования более полными.

5. В исследовании используются линейные модели, предполагающие симметричную реакцию на положительные и отрицательные шоки одинаковой величины. Однако нефтяные шоки могут оказывать асимметричное воздействие на экономику. К примеру, для нефтедобывающих компаний нарастить добычу и сократить ее – неравнозначные процессы, как по затратам, так и по времени. Также положительный эффект от нефтяных шоков может быть совершенно другим, если почти все мощности по добыче нефти уже задействованы. Автор обговаривает эти моменты в диссертации, однако в будущих расширениях исследования стоит также учесть нелинейные механизмы, поскольку они могут существенно уточнить результаты трансмиссионного и количественного анализа.

Необходимо подчеркнуть – перечисленные положения несут рекомендательный характер для более всестороннего и глубокого развития темы исследования в дальнейшем. Они не ставят под сомнение обоснованность основных научных результатов и общую положительную оценку диссертации.

Вывод: Диссертация Ломоносова Даниила Анатольевича «Теория и практика воздействия гетерогенных шоков глобального нефтяного рынка на российскую экономику» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики, 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 Ломоносов Даниил Анатольевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.1. Экономическая теория.

Председатель диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук,
Ведущий научный сотрудник Лаборатории исследований внешней торговли,
Институт прикладных экономических исследований РАНХиГС Института прикладных экономических исследований ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

А.Ю. Кнобель

«11» ноября 2026 г.

Дирекция по управлению персоналом

Подпись Кнобеля А.Ю.
заверяю
Ведущий специалист
Е.Т. Ваулина

119571, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82,
тел: +7 (499) 956-96-52, e-mail: knobel@ranepa.ru