

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 Арутюняна Давида Армиковича
«Развитие инвестиционной деятельности в российском нефтегазовом секторе
в условиях трансформации мировой конъюнктуры»,
представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика»

Актуальность темы диссертационного исследования

Диссертационное исследование посвящено развитию инвестиционной деятельности в одном из системообразующих секторов российской экономики в период существенной перестройки внешнеторговых, технологических и финансовых связей. Выбор темы следует признать обоснованным. Нефтегазовый сектор формирует значительную часть бюджетных доходов, обеспечивает крупные инфраструктурные проекты и остается важным элементом энергетической безопасности страны. После 2022 года инвестиционные решения в отрасли принимаются при ограничении доступа к зарубежному капиталу и технологиям, изменении логистики, росте стоимости кредитования и повышении требований к устойчивости критической инфраструктуры. Поэтому научная задача поиска способов анализа отраслевых изменений имеет как теоретическое, так и прикладное значение.

Цель работы сформулирована как разработка методического подхода к анализу трансформации инвестиционного процесса в нефтегазовом секторе России в условиях изменения мировой конъюнктуры. Для ее достижения соискатель последовательно решает семь задач: от обобщения теоретических

концепций и классификации детерминант отраслевого развития до оценки пространственных сдвигов, анализа структуры инвестиций, построения матрицы специфических рисков и формирования мер по их снижению. Объект, предмет, цель и задачи согласуются с направлениями 2.4 и 2.9 паспорта специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика».

Оценка структуры и содержания диссертационного исследования

Структура диссертации в целом отвечает логике исследования. В первой главе рассмотрены теоретико-методологические подходы к развитию мировой нефтегазовой сферы и систематизированы концепции, связанные с экономическими циклами, технологическими укладами, энергетической безопасностью и устойчивым развитием. Во второй главе раскрыты пространственные и структурные изменения мирового и российского нефтегазового сектора, а также динамика отраслевых инвестиций. Третья глава посвящена цифровизации, специфическим рискам и инвестиционным перспективам отрасли. В заключении обобщены полученные результаты и сформулированы предложения для компаний и органов государственного управления. К достоинствам работы относится попытка объединить внешний и внутренний контуры анализа. Соискатель относит к экзогенным детерминантам изменение структуры мирового энергопотребления, географию добычи и спроса, влияние ОПЕК, санкции, эмбарго и конфликты; к эндогенным – структурные изменения инвестиционного процесса и совокупность отраслевых рисков. Такое разделение позволяет рассматривать инвестиционную деятельность не изолированно, а в связи с трансформацией рынков сбыта, технологическими ограничениями и национальными задачами обеспечения энергетической безопасности.

Содержательный результат получен при количественной оценке пространственно-временных сдвигов мирового нефтегазового сектора. В работе применены индекс Херфиндаля – Хиршмана, критерий Рябцева и

коэффициент инерции размещения Горкина. По представленным расчетам за 2000 – 2024 годы существенные различия выявлены в структуре добычи нефти и производства газа, а значительные – в структуре мирового импорта нефти, нефтепродуктов и природного газа. Автор стремится связать эти сдвиги с изменением направлений российского экспорта и состава инвестиционных приоритетов.

Практический интерес представляет предложенный способ работы в условиях закрытия части отраслевой статистики. Для характеристики инвестиционного процесса используются открытые показатели Росстата по источникам финансирования, формам собственности, федеральным округам, направлениям использования инвестиций и видам экономической деятельности.

В третьей главе выделены шесть укрупненных групп рисков: санкционные ограничения, технологическая зависимость, логистические ограничения, дефицит финансирования, киберугрозы и волатильность мировых цен. Наиболее высокая интегральная оценка присвоена санкционным ограничениям, далее следуют технологическая зависимость и логистические ограничения. Ценность этой части заключается в попытке перейти от общего перечня угроз к их сопоставлению и приоритезации мер реагирования. В работе также обоснована роль суверенной ИТ-инфраструктуры и отечественного программного обеспечения в повышении надежности и эффективности отрасли.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе

Достоверность результатов обеспечивается использованием официальной статистики, нормативных документов, данных российских и международных организаций, отраслевой аналитики и научной литературы. По материалам исследования опубликовано семь научных работ, из которых

три размещены в изданиях, включенных в перечень ВАК. Результаты обсуждались на трех научных конференциях в Москве, Самаре и Санкт-Петербурге. Это подтверждает апробацию основных результатов исследования.

Научная новизна положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования Арутюняна Д.А. заключается в обосновании актуальных подходов к обеспечению инвестиционной составляющей компаний нефтегазового сектора Российской Федерации.

В диссертационной работе получены следующие результаты, обладающие научной новизной:

- 1) Реализован авторский подход к систематизации теоретических концепций в области инвестиционной деятельности в российском нефтегазовом секторе;
- 2) Представлен результат разработки подхода к многоуровневой классификации детерминант развития российского нефтегазового сектора в условиях трансформации мировой конъюнктуры;
- 3) Автором с учетом полученных результатов оценки пространственно-временных сдвигов по шкале Рябцева и коэффициенту Горкина по добыче, импорту нефти и газа обоснованы изменения в структуре экзогенных детерминант трансформации мирового нефтегазового сектора;
- 4) Представлен авторский подход к методике оценки структурных изменений инвестиционного процесса в российском нефтегазовом секторе;
- 5) Представлены результаты оценки и интерпретации рисков инвестиционной деятельности в российском нефтегазовом секторе, включая матрицу рисков и карту мер по их снижению.

Теоретическая значимость результатов исследования отражается в представленных характеристиках фундаментальных экзогенных и эндогенных

детерминант изменений российского энергетического рынка; анализе динамики структурных сдвигов и инвестиционного цикла в отечественных предприятиях топливно-энергетического комплекса; определении уровня цифровизации предприятий ТЭК; идентификации специфических рисков и угроз для инвестиций в российский нефтегазовый комплекс в условиях санкций.

Практическая значимость исследования обусловлена тем, что предложенные автором методические подходы и результаты позволяют оптимизировать подходы к организации и обеспечению запланированных результатов инвестиционной деятельности с учетом тенденций в модернизации российской нефтегазовой отрасли, международной конъюнктуры.

Дискуссионные вопросы и замечания

При положительной оценке исследования следует обозначить ряд вопросов, которые целесообразно обсудить в ходе защиты:

1. При определении соответствия основных положений, диссертации, полученных соискателей и выносимых на защиту пунктам Паспорта научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» автор не разделял применение п. 2.4. «Закономерности функционирования и развития отраслей промышленности» и п. 2.9. «Внешнеэкономическая деятельность промышленных компаний и предприятий», указывая их вместе. Однако учитывая, что данные пункта отражают разные содержательные элементы, следует детализировать их соответствие защищаемым положениям или обосновать корректность такого двойственного применения (с.11-13 диссертации).

2. Представленный перечень задач следовало агрегировать под полученные положения, так как вторая и третья задачи нашли отражение во

втором положении, выносимом на защиту, а шестая и седьмая задачи – в пятом положении, выносимом на защиту.

3. По нашему мнению, методический подход к оценке структурных изменений нуждается в более формализованном изложении, что позволило бы сделать вывод о его универсальности и отчетливее отделило бы авторский результат от описания набора статистических показателей (вторая глава диссертации, пар.2.1).

4. Балльная оценка рисков должна быть дополнена сведениями о составе и компетентности экспертов, процедуре согласования мнений и проверке чувствительности. Согласование матрицы, карты и поясняющего текста сделало бы этот научный результат более убедительным (третья глава диссертации, пар.3.2).

Высказанные замечания имеют дискуссионный и редакционно-методический характер. Они не отменяют актуальности темы, значительного объема выполненной работы и самостоятельности полученных результатов. Соискатель продемонстрировал способность анализировать сложные отраслевые процессы в условиях информационных ограничений и предложил систему выводов, представляющую интерес для научного обсуждения. Считаю целесообразным допустить диссертацию к защите на заседании диссертационного совета.

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

Председатель диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры государственного
регулирования экономики Института
государственной службы и управления ФГБОУ
ВО «Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте РФ»

Н.Е. Булетова

«01» сентября 2026 г.

119571, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Тропарево-Никулино, пр-
кт. Вернадского, д. 82, стр. 1
8-499-956-95-23
buletova-ne@ranepa.ru



ЗАВЕДУЮЩИЙ СЕКРЕТАРЬ
РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАРОДНОГО
ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ
СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ
РФ
К.Э.Н. К.К.ВОН 12-8