

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 Семковой Дарьи Николаевны
«Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности
предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

Актуальность темы диссертационного исследования.
Энергетическая безопасность и экономический суверенитет Российской Федерации во многом зависят от эффективности функционирования нефтегазового сектора. Поэтому технологическая модернизация этой отрасли рассматривается как национальный приоритет.

Вместе с тем, достижение ключевых ориентиров модернизации, напрямую требует от добывающих компаний активизации инновационной деятельности. Разработка и внедрение новых технологий, в свою очередь, связаны с масштабными долгосрочными затратами, поэтому государству необходимо диверсифицировать источники финансирования и привлекать внебюджетные средства.

В этих условиях государственно-частное партнерство (ГЧП) становится все более важным инструментом, позволяющим консолидировать ресурсы государства и частного бизнеса для реализации стратегических задач.

Несмотря на целесообразность такого взаимодействия, привлечение частного капитала в нефтегазовые инновации существенно ограничивается спецификой сырьевых проектов: добыча углеводородов смещается в труднодоступные регионы и на континентальный шельф, что влечет за собой высокие затраты на создание базовой инфраструктуры. Ситуация осложняется тем, что секторальные санкции значительно снижают возможности прямого бюджетного финансирования, вынуждая отрасль искать альтернативные источники. Кроме того, нефтегазовый бизнес традиционно сопряжен с высокими геологическими рисками (неопределенностью строения пластов,

качества коллекторов) и проектными рисками (вероятностью неподтверждения запасов).

Таким образом, в условиях долгой окупаемости проектов и нормативно-правовой неопределенности механизмов ГЧП частные инвесторы закономерно предпочитают вкладывать средства в менее рискованные отрасли экономики. Более того, собственных средств компаний для покрытия дефицита оказывается недостаточно, а организационно-правовая база соглашений ГЧП остается слишком сложной и не обеспечивает прозрачного распределения специфических рисков между государством и бизнесом.

В результате возникает системное противоречие. С одной стороны, стратегические задачи государства требуют форсированного технологического обновления отрасли. С другой стороны, высокая неопределенность результатов и неразвитость инвестиционных инструментов фактически блокируют приток необходимого частного капитала.

Разрешение этого комплексного противоречия требует научного обоснования новых подходов к финансированию инноваций в нефтегазовом секторе, чему и посвящено представленное диссертационное исследование.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационном исследовании. Положения, выносимые на защиту, логически связаны с целью и задачами исследования и последовательно раскрываются в структуре диссертации. В работе корректно и уместно используются методы системного анализа, сравнительного анализа, теории стратегического планирования, а также статистические методы, метод экспертных оценок и построения моделей.

В пользу обоснованности результатов исследования свидетельствует обширный перечень проработанных источников по теме: в диссертационном исследовании рассмотрены научные статьи, нормативно-правовые акты и аналитические материалы, список литературы включает почти двести источников.

Эмпирическая база исследования включает анализ инвестиционных стратегий крупнейших нефтегазовых компаний, реализующих программы инновационного развития в различных географических и климатических условиях. Это обеспечивает качество сформированных выводов и рекомендаций и репрезентативность их последующей экстраполяции на весь нефтегазовый комплекс РФ.

Аргументом в пользу обоснованности выводов выступает также и апробация результатов. По теме диссертации опубликовано девять научных работ, в том числе три статьи в изданиях, рекомендованных ВАК. Отдельные результаты исследования были представлены автором на четырех научно-практических конференциях, в том числе на трех международных.

Соответствие темы диссертационным требованиям, паспорту специальности ВАК. Исходя из анализа текста диссертации, можно заключить, что ее тематика, постановка проблемы и полученные результаты соответствуют заявленному паспорту научной специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика, в частности, пунктам: п. 2.12 - Государственно-частное партнерство в промышленности; п. 7.5 - Цифровая трансформация экономической деятельности. Модели и инструменты цифровой трансформации; п. 7.15 - Венчурные механизмы поддержки инновационной деятельности.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, состоит в разработке и обосновании структуры и содержания механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора. К ключевым элементам новизны можно отнести следующие:

1. Соискателем определены специфические для нефтегазового комплекса критерии, на основе которых аргументирован приоритетный статус таких инвестиционных инструментов, как проектное финансирование в рамках государственно-частного партнерства (ГЧП), корпоративные венчурные фонды и эмиссия «зеленых» облигаций. Это позволяет дифференцировать механизмы привлечения капитала в зависимости от технологических и производственных особенностей нефтегазовых компаний.

2. В работе сформирована модель аккумулирования инвестиционного капитала, координирующая конкретные финансовые инструменты с ключевыми векторами инновационного развития нефтегазового сектора. Важным элементом данной модели является авторская система аналитических показателей, предназначенная для оценки эффективности распределения ресурсов при реализации инновационных проектов.

3. Автором предложены специализированные показатели оценки финансовой состоятельности ГЧП-инициатив и возвратности заемного капитала, в частности коэффициенты покрытия выплат по обслуживанию долга, покрытия долга денежными потоками до момента погашения и покрытия жизненного цикла проекта. Набор показателей дополнен комплексом мер по минимизации рисков, базирующимся на оригинальной классификации угроз по фазам жизненного цикла ресурсного проекта.

4. В диссертации аргументирована целесообразность интеграции блокчейн-платформ для верификации экологических проектов и эмиссии «адаптационных» долговых обязательств. Кроме того, предложены научно-обоснованные рекомендации по использованию систем искусственного интеллекта и методов сценарного моделирования с целью превентивного

снижения рисков в проектах ГЧП.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования

Теоретическая значимость диссертации заключается в развитии методического аппарата стратегического управления аспирантурой как подсистемой вуза в условиях территориально распределенной сети и множественности стейкхолдеров.

Практическая ценность работы проявляется в возможности применения предложенных алгоритмов и принципов в деятельности подразделений, управляющих аспирантурой, при разработке программ развития, дорожных карт и регламентов взаимодействия головного вуза и филиалов. Отдельные результаты могут быть использованы в образовательном процессе в рамках дисциплин управленческого цикла, связанных со стратегическим планированием и принятием решений.

Дискуссионные вопросы и замечания

Несмотря на положительную оценку результатов исследования в целом, следует отметить ряд замечаний и дискуссионных вопросов.

1. Автор выделяет четыре ключевых критерия (распределение рисков, масштабность, интеллектуальная собственность и ESG-рейтинг) для определения приоритетных финансовых инструментов. Однако в тексте не до конца прояснен вопрос их иерархии: какой из этих критериев выступит доминирующим если инновационный проект, например, одновременно является и экологическим, и высокорисковым?

2. Развивая предыдущий вопрос, можно отметить, что в предложенной модели (Таблица 9) прослеживается привязка конкретных типов инновационных проектов к определенным механизмам инвестирования. При этом в теоретической части работы автор отмечает целесообразность сочетания различных механизмов (стр. 33), однако эта тема не получает развития. В этой связи интерес представляет, допускается ли комбинация нескольких механизмов в рамках одного масштабного проекта?

3. В работе справедливо отмечается, что блокчейн-платформа обеспечивает неизменность и прозрачность загруженных данных. Однако это само по себе не гарантирует изначальную достоверность данных. В связи с этим нужно уточнить, как предложенная система защищена от умышленного или ошибочного внесения недостоверной информации на самом первом этапе, когда эмитент только загружает первичные данные в блокчейн?

Следует также отметить, что перечисленные замечания не снижают теоретической и практической значимости результатов исследования.

Вывод

Диссертация Семковой Дарьи Николаевны «Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации» 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 Семкова Дарья Николаевна заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика.

Член диссертационного совета РАНХиГС,
доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры менеджмента
Владимирского филиала
ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»

П.Ю. Макаров

«28» сентября 2026 г.

600017, г. Владимир, ул. Горького, д. 59а
+7 905 141 12 61
makarov-py@ranepa.ru

ПОДЛИННОСТЬ ПОДПИСИ
Макарова П.Ю.
ЗАВЕРЯЮ
ВЕДУЩИЙ СПЕЦИАЛИСТ
ФУРИНА О.А.

28.09.2026

