

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.

На современном этапе технологического развития, опирающегося на экономику знаний, инновационные процессы становятся более разнообразными и сложными. Возникают их сетевые модели, а трактовка инноваций расширяется: от НИОКР как прокси-показателя до стадии внедрения и коммерциализации, при этом жизненный цикл инноваций стремительно сокращается, а технологическое лидерство определяет конкурентоспособность системы. В этих условиях постоянное, масштабное финансирование инноваций становится необходимым условием как устойчивого воспроизводства, так и экономической безопасности страны.

Для нефтегазового сектора, обеспечивающего добычу и переработку традиционных ресурсов, внедрение эффективных моделей финансирования инвестиций становится критически значимым. Это обусловлено волатильностью цен на энергоносители, использованием ИИ, а также необходимостью соблюдения требований декарбонизации и ESG-стандартов.

Диссертационное исследование Д.Н. Семковой конкретизирует приоритетные механизмы инвестирования в инновационные проекты компаний нефтегазового комплекса России, что способствует

инновационному его развитию в условиях усложнения ресурсной базы и секторальных санкций.

Степень обоснованности положений, выносимых на защиту, научных выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Обоснованность положений и выводов подтверждается комплексным подходом к анализу проблемы, сочетающим применение общенаучных и специальных методов исследования. Автор содержательно проработал актуальные федеральные и отраслевые нормативно-правовые источники, регулирующие деятельность в сфере нефтегазового комплекса и создающие условия для привлечения инвестиций, фундаментальные и прикладные научные труды отечественных и зарубежных исследователей по проблемам инвестирования инновационной деятельности, официальные источники статистической информации. В работе обобщены научные подходы к определению инноваций, инновационного процесса, инвестиции в инновационную деятельность (стр.16-24).

По теме диссертации автором опубликовано 9 научных работ (авторские – 7,55 п.л.), в том числе 3 статьи (авторские – 4,9 п.л.) в научных журналах и изданиях, включенных Высшей аттестационной комиссией в перечень рекомендуемых рецензируемых научных изданий для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук. Авторские научные результаты прошли апробацию на четырех научно-практических конференциях.

Логика, структура, характер изложения материала.

Диссертационная работа логично выстроена: вопросы теоретического исследования переходят в плоскость анализа практики, а завершают работу обоснованные предложения. Текст содержит 231 страниц, 20 из которых занимают 7 приложений. В первой главе, закладывающей теоретико-методологические основы для последующего исследования, наряду с уточнением используемого понятийно-терминологического аппарата, раскрываются формы и источники финансирования инновационной

деятельности хозяйствующих субъектов, элементы процесса управления инновационным проектом, проблемы инвестирования в инновационное развитие. Вторая глава посвящена анализу действующих механизмов инвестирования в нефтегазовый комплекс. Автор сопоставляет мировой и российский опыт, выделяет внешние и внутренние факторы, влияющие на инновационную деятельность компаний и государственные стимулирующие меры в условиях сложившихся реалий. На основе анализа ключевых направлений инновационной деятельности российских НГК предлагаются приоритетные инструменты их финансирования (ГЧП и проектное финансирование, венчурное инвестирование в высокие технологии, зеленое финансирование). Третья глава содержит обоснование предложений по внедрению приоритетных механизмов инвестирования инновационных проектов. Автором представлена модель формирования инвестиционных ресурсов, основанная на 6 разновидностях инновационных проектов и механизмах их инвестирования за счет собственных средств, 3-х видах инновационных проектов с механизмом инвестирования за счет привлеченных средств (два – ГЧП и один – эмиссия «зеленых» облигаций). Предложены показатели оценки эффективности применения этих механизмов, а также меры по расширению возможностей ГЧП, (в т.ч. за счет применения искусственного интеллекта при оценке окупаемости инвестиций ГЧП-проектов) и стимулированию зеленого финансирования.

Содержание частей работы соответствует решению четырех поставленных задач, что обеспечивает достижение основной цели диссертационного исследования.

Автор четко и аргументированно формулирует выводы.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.

Теоретическая значимость работы заключается в углублении теоретических представлений об источниках финансирования инновационной деятельности хозяйствующих субъектов и о комбинировании финансовых

инструментов при осуществлении производственной и инновационной деятельности компаний нефтегазового комплекса, а также в обосновании общих подходов к оценке эффективности использования источников финансирования инновационных проектов и экономической эффективности применения инструментов цифровой трансформации.

Практическая значимость заключается в разработке модели формирования инвестиционных ресурсов и системы параметров, позволяющей оценить эффективность использования источников финансирования, а также в возможности использования инструментов цифровой трансформации при оценке окупаемости ГЧП-проектов и при применении «зелёного» финансирования. Полученные результаты могут быть использованы нефтегазовыми компаниями при формировании инвестиционных программ развития, а также органами государственной власти при совершенствовании механизмов государственной поддержки инновационной деятельности в ТЭК.

Наиболее значимые положения, определяющие ценность и обоснованность диссертационной работы.

Научную ценность работы определили новые научные результаты, включающие обоснование методических подходов к исследованию механизмов инвестирования инновационной деятельности российских предприятий НГК. Область исследования соответствует паспорту специальности 5.2.3 — Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности: п.2.12 - Государственно-частное партнерство в промышленности); и (экономика инноваций: п.7.5 - Цифровая трансформация экономической деятельности. Модели и инструменты цифровой трансформации; п.7.15 - Венчурные механизмы поддержки инновационной деятельности). К наиболее значимым положениям диссертационной работы можно отнести следующие:

1. Предложена модель формирования инвестиционных ресурсов, включающая соответствующие механизмы инвестирования ключевых направлений инновационного развития компаний нефтегазового сектора Российской Федерации, и показатели оценки эффективности применения механизмов финансирования инновационных проектов.

2. Уточнены показатели финансовой устойчивости ГЧП-проекта и возвратности заемного финансирования (коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга денежным потоком, коэффициент покрытия долга денежными потоками в период до его погашения, коэффициент покрытия жизненного цикла проекта), а также меры снижения рисков, основанные на классификации рисков по стадиям жизненного цикла ресурсного проекта.

3. Обоснована целесообразность внедрения блокчейн-платформы для процедуры верификации «зеленых» проектов и эмиссии «адаптационных» облигаций, а также рекомендовано использование искусственного интеллекта и сценарное моделирование рисков с целью их минимизации при реализации ГЧП-проектов.

Замечания и дискуссионные вопросы по диссертационной работе.

Несмотря на положительную оценку диссертационного исследования, его научную и практическую значимость, следует отметить некоторые замечания и дискуссионные положения:

1. В работе указано соответствие паспорту специальности ВАК 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (п.2.12; п.7.5 ; п.7.15) объекта, предмета и цели исследования (стр.10). Однако следовало уточнить какой полученный основной результат исследования соответствует этим пунктам.

2. Автор указывает на универсальность модели, формирования инвестиционных ресурсов (стр.119), основанной на диверсификации инвестиций, однако конкретные примеры её адаптации к различным типам предприятий отсутствуют. В частности, недостаточно подробно раскрыт механизм практического применения предложенной модели при

формировании инвестиционных ресурсов для малых независимых нефтегазовых компаний и сервисных организаций.

3. При обосновании целесообразности внедрения блокчейн-платформы для верификации «зелёных» проектов приводится расчёт экономической эффективности, однако не уточняются способы обеспечения информационной безопасности и защиты коммерческой тайны при использовании распределённого реестра. При этом автор предлагает учитывать недостатки и особенности применения блокчейна, ИИ и интернета вещей (IoT) (стр.179) , например, «возможность негативного воздействия на сеть блокчейн с помощью «Атаки 51%» (когда атакующему объекту удастся взять под контроль более 50% всей мощности хеширования, это позволит исключить или изменить порядок транзакции, что теоретически возможно».

4. В работе венчурное финансирование рассматривается в качестве приоритетного механизма финансирования производственной и инновационной деятельности компаний нефтегазового комплекса (стр.90), но в третьей главе отсутствует блок предложений по нему.

5. Целесообразно было бы более чётко обозначить ограничения предложенных в работе моделей и инструментов, а также условия, при которых их применение даёт наибольший эффект.

Указанные замечания не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования и носят характер уточнений и пожеланий для дальнейшей научной работы.

Вывод.

Диссертация Семковой Дарьи Николаевны «Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации» является научно-квалификационной работой, характеризующейся высоким научным уровнем и значимостью практических выводов для устойчивого развития нефтегазовой отрасли, отличающаяся целостностью и логической связанностью основных положений, 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, профессор,
зав. кафедрой экономики и управления,
декан экономического факультета
Государственного автономного
образовательного учреждения
высшего образования Ленинградской области
«Ленинградский государственный
университет имени А.С. Пушкина»



Н.М. Космачева

«30 » сентября 2026 г.

Адрес: 196605, г. Санкт-Петербург, Пушкин, Петербургское шоссе, д.10
Телефон: 8 (812) 451-74-41
n.kosmacheva@lengu.ru



Подпись Космачевой Н.М.
Удостоверяю " 30 " 09 2026 г.
Специалист по кадрам И.И. Баженова