

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

**ОТЗЫВ**  
**официального оппонента**

на диссертацию Семковой Дарьи Николаевны на тему «Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации» по специальности 5.2.3.

Региональная и отраслевая экономика, представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук, выполненную в Северо-

Западном институте управления - филиале ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

**Актуальность темы:**

Тема, избранная Семковой Д. Н., является своевременной и практически значимой, поскольку она посвящена развитию механизмов инвестирования инновационной деятельности в нефтегазовом секторе (НГС) России, обеспечению технологического суверенитета отечественной экономики. В этой сфере по-прежнему сохраняется множество нерешенных теоретических и практических вопросов, касающихся механизмов достижения указанной цели.

Предприятия нефтегазового сектора имеют стратегическое значение для экономики Российской Федерации, что обусловлено необходимостью обеспечения энергетической безопасности как одного из ключевых элементов национальной безопасности. Автор справедливо указывает, что повышению эффективности функционирования предприятий отрасли в целях успешного решения задачи обеспечения энергетической безопасности государства как необходимого условия устойчивого развития и создания экономического суверенитета как условия сохранения страны, способствует инновационная деятельность компаний отрасли (с. 4).

Анализ уровня разработанности имеющихся проблем инвестиционного обеспечения инновационной деятельности компаний нефтегазового сектора, выполненный соискателем, позволяет сделать вывод необходимости изучения особенностей взаимодействия государства и частных инвесторов в рамках реализации механизма ГЧП, а также о методах снижения ГЧП-рисков при освоении месторождений углеводородного сырья. Автором справедливо

указано, что актуальными остаются вопросы возможности применения венчурного финансирования как одного из перспективных источников инвестирования инновационной деятельности российских нефтегазовых компаний, также недостаточно исследованы отдельные аспекты зеленого финансирования, в том числе эффективность внедрения цифровых решений и др.

#### **Соответствие диссертации заявленной специальности и отрасли науки:**

Тематика и цель диссертационного исследования Семковой Д. Н. соответствуют паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика, в частности следующим пунктам: 2.12. Государственно-частное партнерство в промышленности; 7.5. Цифровая трансформация экономической деятельности. Модели и инструменты цифровой трансформации; 7.15. Венчурные механизмы поддержки инновационной деятельности.

#### **Степень новизны результатов, полученных в диссертации:**

Научной новизной обладают следующие результаты соискателя:

- выявлены специфические отраслевые критерии, позволяющие определить в качестве приоритетных механизмов финансирования производственной и инновационной деятельности компаний нефтегазового комплекса России проектное финансирование при использовании механизма государственно-частного партнерства (ГЧП), создание крупными нефтегазовыми компаниями собственных венчурных фондов, а также выпуск «зеленых» облигаций (с.83-84);

- разработана 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 (п.3.1.);

- предложены 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 (п.3.2);

- 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 (п.3.3).

Совокупность полученных результатов рассматривается как вклад в теорию экономики инноваций. По структуре и содержанию она соответствует требованиям к кандидатским диссертациям по специальности 5.2.3, определенным Положением ВАК о присуждении ученых степеней.

Степень обоснованности выводов и рекомендаций:

Научные положения, выводы и рекомендации диссертации в достаточной мере обоснованы как с точки зрения используемой методологии, так и с точки зрения представленной информационной базы теоретического поиска. Методологическое решение исследуемых проблем базируется на диалектических методах познания, обеспечивающих комплексный и объективный характер исследований. В качестве методической основы работы использовались общенаучные методы исследования, методы системного и сравнительного анализа, методы теории стратегического планирования, статистические методы (регрессионный анализ; описательная статистика, представленная табличным методом и расчетом статистических показателей), методы экспертных оценок, метод моделирования.

Достоверность выводов и рекомендаций:

Достоверность результатов обеспечивается использованием официальных данных Росстата, публичных отчетов нефтегазовых корпораций.

Научная, практическая, экономическая и социальная значимость результатов:

Научная значимость диссертационного исследования состоит в формировании теоретических положений об источниках финансирования инновационной деятельности хозяйствующих субъектов, о комбинировании финансовых инструментов при осуществлении производственной и инновационной деятельности компаний нефтегазового комплекса России; теоретического обоснования общих подходов к оценке эффективности использования источников финансирования инновационных проектов; экономической эффективности применения инструментов цифровой трансформации.

Практическая значимость результатов заключается в возможности использования инструментов цифровой трансформации при формировании инвестиционной и (или) инновационной политики предприятий нефтегазового сектора. Разработанная модель формирования инвестиционных ресурсов и системы параметров, оценивающая эффективность использования источников финансирования, использование инструментов цифровой трансформации при оценке окупаемости ГЧП-проектов и применении «зеленого» финансирования может служить инструментом обоснования управленческих решений по выбору механизмов финансирования инновационных проектов, в том числе в проектах

государственно-частного партнерства. Разработанные показатели финансовой устойчивости проектов и механизмы снижения рисков их реализации могут служить для подготовки контрактов ГЧП. Результаты исследования также могут быть реализованы в учебном процессе.

Экономическая значимость определяется возможностью повышения эффективности использования инвестиционных ресурсов в нефтегазовом секторе за счет обоснованного выбора механизмов фондирования, снижения рисков и оптимизации структуры распределения капитала инновационных проектов. Предложенная модель формирования инвестиционных ресурсов может служить методологической основой для широкого круга предприятий. Универсальность ее применения также подтверждается системным подходом к диверсификации инвестиций: на практике модель может адаптироваться под специфику различных типов предприятий.

Социальная значимость работы выражается в обосновании рекомендации по расширению господдержки научных исследований, апробации и венчурного финансирования технологий и проектов декарбонизации, одним из приоритетных направлений которых является технология предотвращения утечек и мониторинга выбросов метана (включая цифровые инструменты и методы прогнозирования с использованием ИИ); повышению мотивации нефтегазовых компаний в выпуске «зеленых» облигаций, увеличении рабочих мест в отрасли.

#### Апробация результатов диссертации в научной печати:

Основные результаты диссертационного исследования прошли апробацию на международных и всероссийских научно-практических конференциях. По теме диссертации опубликовано 9 научных работ общим объемом 7,55 п.л., в том числе 3 статьи в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ, общим объемом 4,9 п.л. (из них 3,4 п.л. принадлежат лично соискателю). Публикации отражают основные научные результаты диссертации и дают представление о содержании выполненного исследования.

#### Соответствие оформления диссертации требованиям ВАК:

Диссертационная работа Семковой Д. Н. оформлена в соответствии с требованиями, предъявляемыми ВАК к кандидатским диссертациям. Структура работы логически выстроена и включает все необходимые элементы: введение, три главы, заключение, список литературы. Содержание глав последовательно раскрывает поставленные цели и задачи исследования. Введение содержит обоснование актуальности, формулировку цели, задач, объекта и предмета исследования, научной новизны и практической значимости. Главы структурированы по разделам и завершаются выводами. Заключение содержит обобщенные результаты исследования в соответствии с поставленными задачами. Список литературы включает 178 источников, в том числе труды отечественных и зарубежных авторов, нормативно-

правовые акты, статистические сборники и интернет-ресурсы. Приложения содержат вспомогательный материал, дополняющий основное содержание работы. Библиография и ссылки на источники оформлены в соответствии с установленными требованиями. Рисунки и таблицы снабжены заголовками и сносками на источники данных.

#### Личный вклад соискателя в разработку научной проблемы

Личный вклад Семковой Д. Н. заключается в самостоятельном выполнении всех этапов диссертационного исследования: определении цели и задач, сборе и обработке эмпирического материала, проведении расчетов, разработке модели формирования инвестиционных ресурсов, системы показателей оценки эффективности механизмов финансирования, предложений по совершенствованию механизма ГЧП и применению инструментов цифровой трансформации (блокчейн, искусственный интеллект) для минимизации рисков и снижения транзакционных издержек. Все научные результаты, выносимые на защиту, получены автором лично. Таким образом, диссертация является самостоятельной научно-квалификационной работой, содержащей решение актуальной задачи, имеющей значение для развития теории и практики инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора.

#### Замечания и рекомендации:

Следует отметить ряд дискуссионных моментов и замечаний:

1. Определив преимущества цифровизации верификации зеленых облигаций, автор указывает на некоторые недостатки и особенности применения блокчейна, ИИ и интернета вещей (IoT) (с.174-175), сосредотачиваясь на технических аспектах недостатков, упуская из области рассмотрения иные аспекты применения блокчейна, ИИ и интернета вещей (IoT).
2. Автор рассматривает два варианта верификации зеленых облигаций верификации рейтинговым агентством (вариант 1); верификации с помощью инструментов цифровой трансформации - ИИ (вариант 2), не поясняя в тексте работы причину выбора подобных вариантов. Например, не рассматривается вариант использования уже существующих цифровых решений (например, платформ для ESG-отчётности).
3. Во главу угла в диссертационном исследовании вынесена финансовая составляющая успеха инновационной деятельности. На с. 26 прямо указано, что ключевым условием эффективной инновационной деятельности является условие ее финансового обеспечения. Что по мнению оппонента спорно, а аргумент автора приведенный под этим утверждением о том, что «...финансовые ресурсы являются результатом взаимодействия доходов и расходов, распределения денежных средств, их накопления и использования» не является доказательством тезиса автора.
4. В диссертации предложена модель формирования инвестиционных ресурсов (с. 116,), предполагающая использование различных механизмов

финансирования (амортизация, прибыль, венчурные фонды, ГЧП, «зелёные» облигации). Работа бы выиграла, если бы автор рассмотрел механизм разрешения возможных конфликтов интересов при одновременном использовании нескольких механизмов для одного проекта. Например, при комбинировании ГЧП и корпоративного венчурного фонда возникает вопрос о распределении прав на интеллектуальную собственность (с. 84–85).

5. Автором предложены сценарии для моделирования рисков и окупаемости ГЧП-проектов (базовый, оптимистичный, пессимистичный, стресс-сценарий) (с. 148–151). В тексте работы не уточняется, каким образом результаты сценарного анализа должны интегрироваться в процесс принятия инвестиционных решений (например, какие пороговые значения NPV, IRR, DSCR считаются критическими и требуют пересмотра условий соглашения) (с. 151); как часто предполагается пересматривать сценарии в условиях высокой волатильности рынка; какие конкретные управленческие решения должны быть приняты при наступлении пессимистичного или стресс-сценария (например, пересмотр тарифов, реструктуризация долга, привлечение дополнительного финансирования) (с. 151).

6. Модель формирования инвестиционных ресурсов (с. 116) и система показателей оценки эффективности (с. 119–120) апробированы на условном примере (с. 136–140). Требуется уточнить, проводилась ли апробация на данных конкретных нефтегазовых компаний.

Высказанные комментарии носят дискуссионный характер и не снижают ценности представленного исследования.

Заключение о соответствии диссертации требованиям и присуждении ученой степени:

Диссертация Семковой Дарьи Николаевны на тему «Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития нефтегазового комплекса. Это 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, приказа об изм. № 02-1313 от 10.07.2025; приказа об изм. № 02-1794 от 17.09.2025; приказа об изм. № 02-01364/001 от 01.07.2026 г.). Семкова Дарья Николаевна заслуживает присуждения ей ученой степени кандидата

экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика.

Официальный оппонент,

Доктор экономических наук,  
профессор, профессор кафедры Б6 "Стратегическое управление  
высокотехнологичными предприятиями" федерального государственного  
бюджетного образовательного учреждения высшего образования  
«Балтийский государственный технический университет «ВОЕНМЕХ» им.  
Д.Ф.Устинова

 /Шамина Л.К./

« 28 » 09 20 26 г.

190005, г. Санкт-Петербург, ул. 1-я Красноармейская, 1.  
Тел.: 8 (812) 316-23-94; E-mail: bgtu@voenmeh.ru; Сайт:  
<https://www.voenmeh.ru/>

