

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор
федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Российская академия народного хозяйства
и государственной службы
при Президенте Российской Федерации,
доктор экономических наук, профессор



А.М. Марголин

2026 года

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»**

Диссертация «Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации» выполнена на кафедре экономики Северо-Западного института управления – филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

В период подготовки диссертации соискатель Семкова Дарья Николаевна работала в ЗАО «СММ» главным экономистом.

В 2018 году Семкова Дарья Николаевна окончила Северо-Западный институт управления – филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность», диплом специалиста 107724 3007347 регистрационный номер: 085-149/12, дата выдачи 10.07.2018.

Российской Федерации» по направлению подготовки «Экономика», направленности 38.06.01 «Управление инновациями», диплом об окончании аспирантуры 107724 0193094, регистрационный номер 476-149/09, дата выдачи 07 октября 2022 г.

Сдача кандидатских экзаменов подтверждается дипломом об окончании аспирантуры. Удостоверяющие документы выданы ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Приказом № 01-03378 от 18 марта 2025 года Семкова Д.Н. прикреплена к Северо-Западному институту управления – филиалу РАНХиГС для подготовки диссертации на соискание ученой степени кандидата наук без освоения программ подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре с 24 марта 2025 года по 23 марта 2028 года с назначением научного руководителя по специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» - д.э.н., профессора Куклину Е.А.

Научный руководитель – Куклина Евгения Анатольевна, доктор экономических наук, профессор, Северо-Западный институт управления – филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

По итогам обсуждения принято следующее заключение:

Актуальность темы исследования

Диссертационное исследование Семковой Дарьи Николаевны является результатом законченного научного исследования и представляет собой научно-квалификационную работу, содержащую ряд оригинальных выводов и положений, свидетельствующих о личном вкладе автора в разрабатываемую научную проблему – совершенствование механизмов финансирования проектов инновационного развития предприятий отечественного нефтегазового сектора, стратегическое значение которого обусловлено необходимостью обеспечения энергетической безопасности как одного из ключевых элементов национальной безопасности в современных условиях геополитической нестабильности.

Актуальность этой проблематики и диссертационного исследования не вызывают сомнений. 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. Результаты реализации проектов инновационного развития в значительной степени определяются действенностью механизмов

финансирования инновационной деятельности предприятий и их эффективностью.

Особенностью современного этапа освоения запасов углеводородного сырья в России является необходимость осуществления производственной деятельности нефтегазовых компаний в условиях усложнения сырьевой базы, действия секторальных санкций и сокращения возможности использования бюджетных средств. Поэтому актуализируется задача расширения источников привлечения финансовых ресурсов в форме частного капитала в реализацию ресурсных проектов, которые характеризуются повышенными инвестиционными рисками, снижающими уровень инновационной активности предприятий и тормозящими процесс инновационного развития отрасли.

Актуальность темы диссертационного исследования также обусловлена необходимостью и возможностью развития механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора в современных условиях вызовов и угроз, выполнением государственной программы развития энергетики Российской Федерации.

Положения, выносимые на защиту и имеющие научную новизну:

1. 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. (*п. 2.12, п.7.15 паспорта научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика»*).

2. Разработана модель формирования инвестиционных ресурсов, включающая соответствующие механизмы инвестирования ключевых направлений инновационного развития компаний нефтегазового сектора Российской Федерации и предложены показатели оценки эффективности применения механизмов финансирования инновационных проектов (*п. 2.12 паспорта научной специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика»*).

3. Предложены показатели оценки коммерческой эффективности ГЧП-проекта, позволяющие определить финансовую устойчивость проекта и возвратность 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.*

2.12 паспорта научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика»).

4. Подтверждена расчетами 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.7.5 паспорта научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика»).

Научная новизна и значимость настоящего исследования заключается в том, что выявлены приоритетные механизмы финансового обеспечения инновационной деятельности компаний нефтегазового комплекса Российской Федерации.

Предложенные в диссертации механизмы и модели финансирования способствуют повышению эффективности инновационной деятельности предприятий в современных условиях функционирования нефтегазовой отрасли (п. 2.12, п.7.5, п.7.15 паспорта научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика»).

Значение результатов исследования для теории и практики, заключается в: анализе особенностей финансового обеспечения инновационной деятельности предприятий реального сектора экономики России и специфических особенностей нефтегазовой отрасли в части финансового обеспечения проектов инновационного развития компаний; разработке рекомендаций, способствующих расширению государственной поддержки проектов декарбонизации нефтегазовой отрасли и повышению мотивации нефтегазовых компаний к эмиссии финансовых инструментов устойчивого развития («адаптационных» облигаций).

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования Семковой Дарьи Николаевны заключается 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;
- теоретическом обосновании общих подходов к оценке эффективности использования источников финансирования инновационных проектов;
- установлении экономической эффективности применения инструментов цифровой трансформации.

Практическим применением исследования является:

- разработка модели формирования инвестиционных ресурсов;

- разработка комплекса показателей, оценивающей эффективность использования источников финансирования инновационных проектов;
- адаптация и практическое применение цифровых инструментов при оценке окупаемости ГЧП-проектов и применении «зеленого» финансирования.

Результаты диссертационного исследования и описываемая в работе методология могут быть использованы для дальнейших научных исследований в области инновационного развития предприятий - в части финансового обеспечения инновационной деятельности, совершенствования механизмов финансирования проектов инновационного развития.

Степень достоверности положений и результатов проведенных исследований обеспечена и подтверждена использованием в качестве теоретической и методологической основы исследования фундаментальных и прикладных научных трудов отечественных и зарубежных ученых, применением современных методов исследования, апробацией полученных результатов и положений на научных конференциях, их публикацией в российских рецензируемых научных журналах. Расчетная часть исследования выполнена с использованием верифицированных источников информации, результаты получены на основе использования достоверных данных и корректно выбранных методов их обработки и анализа. Информационную базу работы составили собранные автором и обработанные в ходе исследования материалы по вопросам финансового обеспечения инновационной деятельности, данные Росстата, программ инновационного развития отечественных нефтегазовых компаний, научные публикации в специализированных журналах, данные аналитических отчетов и экспертные мнения, а также Интернет-ресурсы.

Апробация результатов диссертации.

Результаты исследования были представлены автором на международных и российских конференциях, включая: XI Международную научно-практическую конференцию «Государство и бизнес. Экосистема цифровой экономики» (Санкт-Петербург, 2019); Международную научно-практическую конференцию «Актуальные теоретические и прикладные вопросы управления социально-экономическими системами» (Москва, 2019); XIII Апрельскую научно-практическую конференцию молодых ученых, аспирантов и студентов Северо-Западного института управления РАНХиГС (Санкт-Петербург, 2022); XIV Международную научно-практическую конференцию «Государство и бизнес. Современные проблемы и тенденции развития региональной экономики» (Санкт-Петербург, 2022).

По теме диссертации опубликовано 9 работ общим объемом 7,55 п.л., в том числе 3 статьи в научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ, общим объемом 4,9 п.л.

Материалы диссертации, опубликованные автором, включают:

Б. Статьи в изданиях, включенных в Перечень изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата (доктора) наук.

1. Куклина Е.А., Семкова Д.Н. Цифровые технологии как ключевой инструмент повышения эффективности нефтегазовой отрасли России в современных условиях функционирования // *Управленческое консультирование*. – 2020. – № 4(136). – С. 53–65. (1,5 / 0,7 п.л.);
2. Семкова Д.Н., Бабаев Э.А. Анализ современного состояния и перспектив реализации механизма государственно-частного партнерства в нефтегазовой отрасли Российской Федерации и Азербайджанской Республики // *Управленческое консультирование*. – 2020. – № 9(141). – С. 145–159. (1,7 / 0,85 п.л.);
3. Семкова Д.Н. Финансовое и инвестиционное обеспечение инновационной деятельности нефтегазового комплекса России // *Управленческое консультирование*. 2022. № 6. С. 169–183. (1,7 / 1,7 п.л.).
Г. Статьи в изданиях, рекомендованных Ученым советом Академии.
4. Семкова Д.Н. Анализ финансирования программ инновационного развития компаний нефтегазового сектора России (по данным открытых источников) апрельская конференция / *Научные труды СЗИУ РАНХиГС*. Том 13. Выпуск 2 (54). СПб, 2022. С. 248–260. (1,2 / 1,2 п.л.)
Статьи в изданиях, представленных в базе РИНЦ.
5. Семкова Д.Н. Проблемы инвестирования в инновационную деятельность предприятий нефтегазового комплекса Российской Федерации // *Государство и бизнес. Экосистема цифровой экономики: материалы XI Международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 24–26 апреля 2019 года* / Северо-Западный институт управления РАНХиГС при Президенте РФ. – Санкт-Петербург: Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Северо-Западный институт управления, 2019. – С. 221–223. (0,35 / 0,35 п.л.)
6. Семкова Д.Н. Анализ особенностей финансирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового комплекса: мировой опыт и российская практика // *Актуальные теоретические и прикладные вопросы управления социально-экономическими системами: Материалы Международной научно-практической конференции, Москва, 20 декабря 2019 года*. – Москва: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение дополнительного профессионального образования «Институт развития дополнительного профессионального образования», 2019. – С. 70–73. (0,35 / 0,35 п.л.)
7. Семкова Д.Н. Применение цифровых технологий для верификации зеленых финансовых инструментов // *Интернет–Мобильная экономика. Сборник научных статей научно–педагогических работников,*

аспирантов, магистрантов и студентов. Выпуск 2, 2023. С. 107–109. (0,35 / 0,35 п.л.)

8. Семкова Д.Н. Минимизация рисков при реализации проектов государственно-частного партнерства в нефтегазовой отрасли // Интернет-Мобильная экономика. Сборник научных статей научно-педагогических работников, аспирантов, магистрантов и студентов. Выпуск 5. [Текст] / кол. авторов; под ред. канд. экон. наук, доцента Т.В. Васильевой. – М.: Изд-во Ипполитова, 2025. – С. 164-166. (0,2 / 0,2 п.л.)
9. Semkova D.N. Minimizing risks in the implementation of the public-private partnership mechanism (using the example of the oil and gas industry of Russia) // The Internet-Mobile Economy. Collection of scientific articles by academic staff, postgraduates, masters and students. Issue 6. [Text] / team of authors; edited by Ph.D. in Economics T.V. Vasilieva. - Moscow: Ippolitov Publishing House. 82-85 pp. (0,2 / 0,2 п.л.)

Работа выполнена лично автором, что проявляется в умении формулировать научные вопросы, разрабатывать концепцию исследования, определять теоретические и методологические основы своей работы, а также выбирать и комбинировать разнообразные подходы и методы для успешного решения поставленных задач. Исходные данные, основные научные результаты и положения, в частности авторские методики оценки эффективности механизмов инвестирования в инновационную деятельность предприятий нефтегазового комплекса, меры снижения рисков реализации ГЧП-проектов и развития механизма венчурного финансирования получены лично автором.

Таким образом, диссертационное исследование Д.Н. Семковой содержит новаторский подход к решению актуальной научной задачи и ряд оригинальных положений.

Результаты исследования, обладающие научной новизной, свидетельствуют о личном вкладе автора в экономическую науку (экономика промышленности). Выявлены общие особенности финансового обеспечения инновационной деятельности предприятий реального сектора экономики России, специфические особенности нефтегазовой отрасли (в части финансового обеспечения проектов инновационного развития компаний) и основные проблемы инвестирования проектов;

Также разработана модель формирования инвестиционных ресурсов для реализации программ инновационного развития нефтегазовых компаний и предложены показатели оценки эффективности применения механизмов финансирования инновационных проектов.

Научные результаты, изложенные в диссертационной работе, получены лично автором. Результаты проведенного исследования являются обоснованными и достоверными. В период исследования обсуждаемой в рамках диссертационного исследования проблематики автором подготовлено 8 научных статей, отражающих основные элементы научной

новизны диссертации и положения, выносимые на защиту, из них 3 статьи опубликованы в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации.

Рекомендации по использованию результатов исследования

Результаты исследования могут быть использованы в практической деятельности правительственных организаций и профильных исполнительных органов государственной власти Российской Федерации и ее субъектов (в частности, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства энергетики Российской Федерации), осуществляющих функции по развитию промышленного потенциала нашей страны.

Основные положения диссертационного исследования могут быть введены в содержание образовательной программы высшей школы, а также учтены при разработке учебных курсов по проблемам инновационного развития, в том числе в рамках программ бакалавриата или магистратуры по направлениям «Экономика», «Менеджмент», «Бизнес-информатика».

Предложенные выводы и обобщения можно применять в качестве научно-практического аналитического материала в деятельности различных предприятий реального сектора экономики.

Диссертация «Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации» соискателя Семковой Дарьи Николаевны соответствует паспорту научной специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика:

- 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.

Диссертация на тему «Развитие механизмов инвестирования инновационной деятельности предприятий нефтегазового сектора Российской Федерации» соискателя Семковой Дарьи Николаевны на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» *рекомендуется* к защите.

Заключение принято на заседании кафедры бизнес-информатики Северо-Западного института управления – филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Присутствовало на заседании 27 человек. Результаты голосования: «за»
– 27 человек, «против» – 0 человек.
Протокол №2 от 24.10.2025 г.

Декан факультета экономики и финансов, доктор экономических наук, доцент



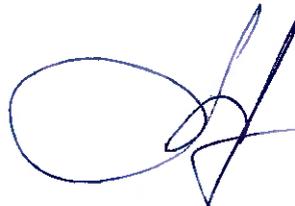
Л. Г. Каранатова

Заведующий кафедрой бизнес-информатики, доктор военных наук, кандидат технических наук, профессор



В. Н. Наумов

Заместитель директора Северо-Западного института управления – филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», доктор социологических наук, доцент



Ю.А. Тюринна