



В диссертационный совет
ФГАОУ ВО «Национальный
исследовательский технологический
университет «МИСИС»
119049, г. Москва, Ленинский пр-кт,
д. 4, стр. 1

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Январева Кирилла Александровича на тему:
«Совершенствование механизма принятия инвестиционных решений на основе
концепции устойчивого развития (на примере металлургических компаний)»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (экономика
промышленности)

Актуальность темы исследования. Переход к более ответственным моделям промышленного развития требует совершенствования инструментов оценки инвестиционных решений. Для металлургических компаний этот вопрос особенно значим, поскольку реализация проектов модернизации сопровождается высокими капитальными затратами, длительным горизонтом окупаемости и необходимостью учета экологических, социальных и управленческих эффектов. В связи с этим диссертационное исследование Январева К.А. отвечает актуальным потребностям экономики промышленности.

Автор обоснованно отмечает недостаточность подходов, в которых инвестиционное решение рассматривается изолированно от состояния предприятия и его устойчивого развития. Предложение интегрировать ESG-факторы в финансово-экономическое моделирование представляется научно значимым, поскольку позволяет расширить содержание инвестиционного анализа и связать его с современными требованиями к промышленным компаниям, включая раскрытие нефинансовой информации и учет государственных приоритетов.

Достоверность и обоснованность результатов обеспечивается использованием широкого круга источников и корректным выбором методов исследования. В диссертации проведен анализ российских и зарубежных методик оценки устойчивого развития, рассмотрены подходы рейтинговых агентств, выполнена систематизация показателей и проведены расчеты на данных российских металлургических компаний. Применение экспертной оценки, корреляционного анализа и нормализации данных позволяет обеспечить сопоставимость результатов и их пригодность для практического применения.



Научная новизна диссертации состоит в формировании комплекса методических инструментов, предназначенных для включения оценки устойчивого развития в механизм принятия инвестиционных решений. Интегральный показатель, предложенный автором, учитывает экологический, социальный и управленческий компоненты, а также их значимость для финансово-экономического состояния предприятия. Это отличает работу от исследований, в которых устойчивое развитие анализируется преимущественно как элемент отчетности или деловой репутации.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии представлений о взаимосвязи инвестиционной деятельности и устойчивого развития на уровне промышленного предприятия. Авторская периодизация формирования концепции устойчивого развития, сопоставление ее с корпоративной социальной ответственностью и ESG-принципами представляют интерес для дальнейших научных исследований.

Практическая ценность исследования состоит в возможности применения предложенного механизма при выборе инвестиционных проектов, определении приоритетов модернизации и оценке последствий управленческих решений. Важным является то, что автор учитывает интересы различных участников инвестиционной деятельности: металлургических компаний, инвесторов, кредиторов, регуляторов и органов государственной власти. Это повышает значимость работы для формирования согласованной системы стимулирования устойчивого развития промышленности.

Принимая во внимание глубокий уровень проработки и качество исследования, видится целесообразным отметить **замечания** к диссертационной работе:

1. В диссертации и автореферате проведен обстоятельный анализ влияния санкционного давления на российскую металлургическую промышленность, в том числе с использованием данных о переориентации экспортных потоков (рисунки 1 и 2 автореферата, с. 9). Вместе с тем в работе не в полной мере раскрыто, каким образом выявленные внешнеторговые ограничения повлияли на состав приоритетных направлений оценки устойчивого развития, представленных на рисунке 4 автореферата (с. 12).

2. В диссертации предложены направления гармонизации критериев оценки устойчивого развития. Вместе с тем данный блок мог бы быть усилен более подробным раскрытием механизма внедрения таких критериев в практику деятельности заинтересованных сторон.

Заключение. Содержание автореферата соответствует основным положениям диссертации и позволяет сделать вывод о завершенности проведенного исследования. Диссертация Январева Кирилла Александровича выполнена на актуальную тему, содержит новые научные результаты и практически значимые рекомендации, указанные в отзыве замечания носят рекомендательный характер. На основании изложенного, можно подытожить,



что диссертационная работа соответствует требованиям, установленным Положением «О порядке присуждения ученых степеней в НИТУ МИСИС», а ее автор присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).

*Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
Факультет гуманитарных наук Школа философии и культурологии
Профессор НИУ ВШЭ, Доктор экономических наук
Жданов Владислав Леонидович*

18.05.2026

Адрес: 109028, г. Москва, Покровский бульвар, д. 11
Телефон: +7 985 462-45-90
Адрес электронной почты: vzhdanov@hse.ru



*Подпись заверяю
Жданов В.Л.
18.05.2026*