

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

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертационной работы 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.** Развитие промышленности в настоящее время предполагает не только повышение производительности и финансовой эффективности, но и учет долгосрочных последствий хозяйственной деятельности для окружающей среды, работников, регионов присутствия и системы корпоративного управления. Для металлургической отрасли, характеризующейся высокой капиталоемкостью, значительной ресурсоемкостью и влиянием на социально-экономическое развитие территорий, данное обстоятельство имеет особое значение. Поэтому исследование, направленное на совершенствование механизма принятия инвестиционных решений с учетом концепции устойчивого развития, следует признать актуальным.

Работа Январева К.А. отличается тем, что в ней проблема устойчивого развития рассматривается не как самостоятельный блок корпоративной отчетности, а как составная часть инвестиционного процесса. Автор справедливо исходит из того, что управленческое решение о реализации проекта должно оцениваться не только через прямой финансовый результат, но и через возможное изменение ESG-профиля предприятия, его инвестиционной привлекательности и способности соответствовать государственным приоритетам промышленного развития.

**Достоверность результатов исследования** обеспечивается последовательным применением экономико-статистических методов и опорой на данные за 2018–2023 годы. В диссертации рассматриваются показатели устойчивого развития, финансово-экономического состояния и раскрытия нефинансовой информации российскими металлургическими компаниями. Использование коэффициента Спирмена, нормализации данных и экспертной

оценки позволяет сопоставить разнотипные показатели и получить интегральную оценку, применимую для практического анализа.

Важным элементом **научной новизны** является авторская систематизация показателей устойчивого развития, проведенная на основе анализа российских и зарубежных методик, рейтинговых подходов и нормативных требований. Такая систематизация позволила сформировать не просто перечень показателей, а методическую основу для отбора приоритетных направлений оценки устойчивого развития металлургических компаний и, как следствие, концепции принятия инвестиционных решений с фокусом на устойчивое развитие. В результате исследование приобретает значение не только для конкретной отрасли, но и для развития методических подходов в экономике промышленности.

**Теоретическая значимость** работы заключается в уточнении взаимосвязи между концепцией устойчивого развития и механизмами инвестиционного выбора. Автором показано, что в условиях деглобализационных тенденций и изменения требований к раскрытию информации традиционные методы инвестиционного анализа нуждаются в дополнении показателями, отражающими устойчивость предприятия. Тем самым расширяется содержание категории инвестиционной обоснованности применительно к промышленным компаниям.

**Практическая значимость** исследования состоит в возможности использования разработанного инструментария для предварительной оценки инвестиционных проектов, мониторинга последствий их реализации и сопоставления компаний по уровню устойчивого развития. Полученные результаты могут быть полезны как внутренним подразделениям металлургических компаний, так и внешним участникам инвестиционной деятельности, включая инвесторов, кредитные организации и органы государственной власти.

К автореферату и диссертации имеются следующие **замечания**:

1. На рисунке 6 автореферата (с. 17) представлена предлагаемая структура управления устойчивым развитием российской металлургической компании. Вместе с тем в работе следовало бы подробнее раскрыть, каким образом данная структура может быть адаптирована к компаниям с различной степенью вертикальной интеграции, разной ролью совета директоров и различными контурами управления дочерними обществами.

2. В работе недостаточно подробно рассмотрены особенности применения предложенного механизма принятия инвестиционных решений в условиях неполноты исходных данных, что может оказывать влияние на возможности его практического использования.

При этом важно отметить, что вышеуказанные замечания не ставят под сомнение теоретическую и практическую значимость исследования, а также его результаты.

**В заключении** можно резюмировать, что диссертация Январева Кирилла Александровича выполнена на актуальную тему, характеризуется логичной структурой, достаточной степенью обоснованности выводов и практической направленностью. Содержание автореферата дает целостное представление о проведенном исследовании. Работа соответствует требованиям, установленным Положением «О порядке присуждения ученых степеней в НИТУ МИСИС», а ее автор заслуживает присуждения искомой ученой степени по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).

Профессор кафедры экономики промышленности  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования «Российский экономический университет имени  
Г.В. Плеханова»  
д.э.н., профессор Фоменко Наталья Михайловна

  
01.06.2026

Почтовый адрес организации: 115054, г. Москва, Стремянный пер., д. 36  
Телефон: 8-495-800-12-00 доб. 10-42  
Адрес электронной почты: Fomenko.NM@rea.ru

