

условиям хозяйствования. В этих условиях возрастает значимость разработки инструментов, позволяющих учитывать как финансово-экономические, так и нефинансовые факторы, включая экологические, социальные и управленческие аспекты.

Таким образом, диссертационное исследование направлено на решение важной научной и практической задачи – совершенствование механизма принятия инвестиционных решений в промышленности с учетом принципов устойчивого развития, что определяет его высокую актуальность.

Оценка содержания диссертации

Диссертационная работа изложена на 198 страницах. Имеет логически выстроенную структуру и состоит из введения, трех глав, заключения, списка сокращений и условных обозначений, списка использованных источников из 162 наименований, а также приложений. Работа содержит 38 рисунков и 38 таблиц.

Содержание исследования последовательно раскрывает поставленные цели и задачи.

В первой главе обоснована необходимость и возможность устойчивого развития металлургических компаний. Автором не только систематизированы особенности функционирования отрасли, включая ее вклад в макроэкономические показатели и региональное развитие, но и выявлено, что металлургическая промышленность обладает высокой зависимостью от внешнеэкономических факторов, включая санкционное давление, что усиливает требования к устойчивости бизнес-моделей. По итогам анализа теоретических подходов и существующих методик оценки устойчивого развития установлено, что применяемые в практике ESG-подходы носят фрагментарный характер и не обеспечивают комплексной увязки с инвестиционными решениями. В результате автор формирует концептуальные положения интеграции ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений, обосновывая необходимость разработки единого методического инструментария, учитывающего отраслевую специфику.

Во второй главе разработана методическая база оценки устойчивого развития металлургических компаний, в рамках которой автором не только выявлены ключевые структурные вызовы отрасли, требующие учета в инвестиционной политике предприятий, но и определены приоритетные направления оценки устойчивого развития, проанализированы особенности раскрытия соответствующих показателей, а также проведена их систематизация с учетом отраслевой специфики. Дополнительно автором выполнена оценка устойчивого развития и финансово-экономического состояния металлургических компаний, а также проведен анализ взаимосвязи между соответствующими группами показателей. Ключевым результатом главы является разработка интегрального показателя оценки устойчивого развития и установление его статистически значимой взаимосвязи с комплексной оценкой финансово-экономического состояния металлургических компаний.

Третья глава носит прикладной характер и содержит разработку авторского механизма принятия инвестиционных решений. Автором установлено, что в современной практике процессы управления устойчивым развитием и принятия инвестиционных решений функционируют разрозненно, что снижает их эффективность. В этой связи предложено разделение внедрения интегрального показателя оценки устойчивого развития на два блока: совершенствование организационной структуры управления устойчивым развитием и интеграция соответствующих инструментов в механизмы принятия инвестиционных решений. Существенным результатом главы является разработка подхода к гармонизации критериев мониторинга и оценки устойчивого развития ключевыми заинтересованными

сторонами, направленного на согласование требований государства, инвесторов и корпоративного сектора. Дополнительно выполнена оценка экономического эффекта от внедрения соответствующих изменений. В итоге сформирован комплексный инструментарий, включающий интегральный показатель, организационно-методические решения по его внедрению и подходы к его использованию в инвестиционной деятельности металлургических компаний, а также ключевых заинтересованных сторон.

В целом содержание диссертации характеризуется целостностью, логической завершенностью и соответствием заявленной теме исследования.

Новизна исследования, полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

При подготовке диссертации автором проведены исследования в области условий функционирования российской металлургической промышленности, анализа теоретических подходов к устойчивому развитию, а также систематизации российских и зарубежных методик оценки устойчивого развития промышленных предприятий. Автором определены приоритетные направления оценки устойчивого развития металлургических компаний, разработан интегральный показатель оценки устойчивого развития, проведена оценка его взаимосвязи с комплексной оценкой финансово-экономического состояния предприятий, предложены организационно-методические решения по внедрению данного показателя в механизм принятия инвестиционных решений и сформулированы предложения по гармонизации критериев мониторинга устойчивого развития ключевыми заинтересованными сторонами. Указанные разработки непосредственно соотносятся с научными положениями, выносимыми на защиту, которые в свою очередь представляют основные элементы научной новизны диссертации, а именно:

1. Сформулирована концепция принятия инвестиционных решений, предусматривающая включение ESG-факторов в финансово-экономическое моделирование инвестиционных проектов и приоритезацию внутриотраслевых вызовов металлургии при определении данных факторов. В отличие от существующих подходов, авторская концепция ориентирована не на обособленную оценку устойчивого развития, а на ее использование в инвестиционном анализе с учетом изменения условий функционирования металлургических компаний и усиления государственного регулирования в сфере устойчивого развития.

2. Разработан интегральный показатель оценки устойчивого развития металлургических компаний, основанный на показателях, рекомендуемых на государственном уровне, учете измеренной значимости ESG-факторов и их корреляционной взаимосвязи с финансово-экономическим состоянием предприятий. Новизна данного результата состоит в том, что показатель предназначен не только для мониторинга ESG-факторов, но и для повышения проработанности инвестиционных решений за счет его статистически значимой взаимосвязи с комплексной оценкой финансово-экономического состояния металлургических компаний.

3. Предложена совокупность методических инструментов управления устойчивым развитием металлургических компаний в контексте принятия инвестиционных решений, включающая организационную структуру управления устойчивым развитием, встроенный в нее механизм принятия инвестиционных решений и расчет экономического эффекта от корректировок бизнес-процессов. Данный результат отличается тем, что обеспечивает переход от расчета интегрального показателя к его практическому применению в системе корпоративного управления и инвестиционного анализа.

4. Сформирован подход к гармонизации критериев мониторинга и оценки устойчивого развития ключевыми заинтересованными сторонами, основанный на законодательных инициативах и внедрении интегрального показателя в соответствующие критерии. Научная новизна данного результата заключается в обосновании возможности использования интегрального показателя как инструмента согласования интересов государства, инвесторов, институтов развития, банков, рейтинговых агентств, промышленных компаний и общественных организаций, а также как основы для формирования системы государственного стимулирования инвестиций в устойчивое развитие.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций обеспечивается использованием широкой теоретической базы, включающей нормативные документы, аналитические материалы и научные публикации в области устойчивого развития и инвестиционного анализа. Корректность результатов подтверждается применением методов экономического и статистического анализа, моделирования и оценки взаимосвязей показателей, в том числе установлением статистически значимой взаимосвязи интегрального показателя устойчивого развития с финансово-экономическим состоянием металлургических компаний. Достоверность результатов обеспечена использованием репрезентативной выборки исходных данных, основанной преимущественно на сведениях из открытых источников, а также внедрением результатов исследования в деятельность организаций, являющихся заинтересованными сторонами в области устойчивого развития промышленных предприятий.

Теоретическая и практическая значимость диссертации

Теоретическая значимость работы заключается в развитии научных представлений о механизмах устойчивого развития промышленных предприятий и совершенствовании методических подходов к принятию инвестиционных решений.

Автором расширен перечень показателей, применяемых для оценки устойчивого развития, а также предложена периодизация формирования соответствующей концепции, что может быть использовано в дальнейших научных исследованиях.

Практическая значимость работы подтверждается внедрением результатов в деятельность ряда организаций, включая Департамент металлургии и материалов Минпромторга России, АО «Росатом Недра» и АО «Агентство ИНВЕСТ РУС». Разработанные инструменты могут быть использованы при разработке отраслевой политики, совершенствовании корпоративного управления и анализе инвестиционных проектов.

Значимость полученных автором диссертации результатов для развития региональной и отраслевой экономики

Результаты исследования имеют существенное значение для развития как металлургической отрасли, так и региональной экономики, поскольку металлургические предприятия являются градообразующими и оказывают значительное влияние на социально-экономическое развитие регионов.

Предложенные автором подходы позволяют повысить эффективность инвестиционных решений, что способствует росту конкурентоспособности предприятий, увеличению инвестиционной активности и снижению экономических рисков вследствие экологических, социальных и управленческих факторов.

Кроме того, внедрение разработанных механизмов способствует формированию устойчивых производственных систем, что соответствует стратегическим приоритетам развития промышленности и регионов Российской Федерации.

Рекомендации по использованию результатов и выводов, приведенных в диссертации

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы в дальнейших научных исследованиях в области экономики промышленности, инвестиционного анализа и устойчивого развития. Представляется целесообразным их развитие научными коллективами профильных кафедр и научных центров, в том числе НИТУ «МИСИС», РЭУ им. Г.В. Плеханова, Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, а также Института Народнохозяйственного Прогнозирования РАН.

Практическое применение результатов связано с возможностью их использования металлургическими компаниями при формировании инвестиционных программ и стратегий устойчивого развития, а также при совершенствовании систем корпоративного управления. Разработанный интегральный показатель и механизм его внедрения могут быть востребованы крупнейшими предприятиями отрасли, включая ПАО «Северсталь», ПАО «НЛМК», ПАО «ММК», а также иными компаниями металлургического комплекса.

Кроме того, результаты исследования целесообразно использовать органами государственной власти, прежде всего Минпромторгом России, Минэкономразвития России, а также институтами развития и государственными корпорациями, включая Фонд Развития Промышленности и ВЭБ.РФ, при формировании промышленной политики и механизмов стимулирования инвестиций.

Публикации и апробация результатов работы

По теме диссертации опубликовано 11 научных работ, в том числе 8 в изданиях, включенных в перечень рекомендованных ВАК Минобрнауки России. Материалы диссертации также докладывались на ряде международных и всероссийских конференций.

Замечания по работе

Несмотря на высокий уровень диссертационного исследования, в работе можно отметить ряд замечаний и дискуссионных моментов:

1. В работе отмечается, что исходный перечень показателей устойчивого развития, сформированный на основе приказа Минэкономразвития России от 01.11.2023 № 764, был дополнен показателями, по которым раскрывают сведения рассматриваемые металлургические компании (раздел 2.3, стр. 70), однако обоснование критериев отбора именно этих показателей представлено в недостаточной степени. В частности, не раскрыты принципы включения дополнительных индикаторов с точки зрения их релевантности целям исследования.

2. Обзор опыта оценки устойчивого развития промышленных предприятий, представленный в разделе 1.3. диссертационного исследования, носит преимущественно описательный характер. При этом критерии сопоставления существующих подходов к оценке сформулированы недостаточно четко и опираются преимущественно на количественный признак (подраздел 1.3.1, таблицы 5–7; подраздел 1.3.3, таблица 8).

3. В диссертационном исследовании эмпирическая база сформирована на основе данных крупных вертикально-интегрированных металлургических компаний (ПАО «ММК», ПАО «НЛМК» и ПАО «Северсталь»), которые действительно занимают значительную долю рынка металлопродукции Российской Федерации и характеризуются схожестью технологических процессов. Вместе с тем использование исключительно данной группы предприятий в определенной степени ограничивает универсальность и применимость полученных результатов, в частности, в отношении малых и средних производителей чугуна и стали, а также не использующих доменную технологию. Несмотря на относительно невысокую текущую долю последних в структуре отрасли черной металлургии, их значение неизбежно будет возрастать в долгосрочной перспективе (в том числе в связи с ресурсными ограничениями традиционной сырьевой базы).

4. В работе детально рассмотрены подходы к учету ESG-факторов при расчете ставки дисконтирования и принятии инвестиционных решений, однако соответствующий литературный обзор представлен преимущественно в третьей главе (подраздел 3.1.3, стр. 115–117; раздел 3.3, стр. 133–134), что представляется методологически дискуссионным и могло бы быть более логично структурировано в рамках теоретической части исследования в первой главе.

5. Автором проведен анализ существующих подходов принятия инвестиционных решений в металлургических компаниях (подразделы 3.1.2 и 3.1.3), однако аналогичная работа в отношении иных категорий инвесторов лишь фрагментарно упоминается в виде анализа критериев оценки ими инвестиционных проектов в разделе 3.2 (таблица 27).

Важно отметить, что указанные замечания не снижают общей положительной оценки диссертационной работы Январева Кирилла Александровича.

Заключение по диссертационной работе

Диссертационная работа Январева Кирилла Александровича «Совершенствование механизма принятия инвестиционных решений на основе концепции устойчивого развития (на примере металлургических компаний)» на соискание ученой степени кандидата экономических наук выполнена на актуальную тему, хорошо структурирована, обладает научной новизной и содержит решение научной задачи совершенствования механизма принятия инвестиционных решений в металлургической отрасли на основе интеграции факторов устойчивого развития. В работе разработан интегральный показатель оценки устойчивого развития, обоснована его статистически значимая взаимосвязь с финансово-экономическим состоянием предприятий, а также предложен механизм внедрения соответствующих инструментов в процессы инвестиционного анализа и управления, что имеет значение для обеспечения устойчивого развития российской металлургической отрасли и усиления ее вклада в достижение государственных приоритетов.


По совокупности представленных в диссертации результатов, а также по объему личного вклада автора, данная диссертация представляет собой самостоятельно выполненную завершенную научно-квалификационную работу, соответствует паспорту специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности), а также соответствует требованиям «Положения о порядке присуждения ученых степеней в Национальном исследовательском технологическом университете «МИСИС», предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (экономика

промышленности). В свою очередь автор исследования – Январев Кирилл Александрович – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

Отзыв рассмотрен и одобрен на заседании кафедры мировой и региональной экономики, экономической теории Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Пермский государственный национальный исследовательский университет» (протокол № 10 от 20 мая 2026 года). Результаты голосования: «за» - 18 чел., «против» - нет, воздержавшихся – нет.

И.о. заведующего кафедрой
мировой и региональной экономики,
экономической теории ФГАОУ ВО
«Пермский государственный национальный
исследовательский университет»,
кандидат экономических наук,
доцент

20 мая 2026 г.

 Галина Геннадьевна Модорская



Контактная информация:

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Пермский государственный национальный исследовательский университет» (ФГАОУ ВО «Пермский государственный национальный исследовательский университет»)

614068, Российская Федерация, Пермский край, г. Пермь, ул. Букирева, 15

Тел.: +7 (342) 2-396-435, e-mail: info@psu.ru

Сайт: psu.ru