

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЭКСПЕРТНОЙ КОМИССИИ**

по защите диссертации Январева Кирилла Александровича  
«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) и состоявшейся в НИТУ МИСИС 16.06.2026

Диссертация принята к защите Диссертационным советом НИТУ МИСИС  
13.04.2026г., протокол № 38.

Диссертация выполнена на кафедре экономики НИТУ МИСИС.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор, Калинин  
Олег Игоревич, профессор кафедры экономики НИТУ МИСИС.

Экспертная комиссия утверждена Диссертационным советом НИТУ МИСИС  
(протокол № 38 от 13.04.2026г.) в составе:

1. Костюхин Юрий Юрьевич – д.э.н., профессор кафедры промышленного  
менеджмента НИТУ МИСИС – председатель комиссии;

2. Толстых Татьяна Олеговна – д.э.н., профессор кафедры промышленного  
менеджмента НИТУ МИСИС;

3. Самарина Вера Петровна – д.э.н., профессор кафедры экономики,  
управления и организации производства, Старооскольский технологический  
институт имени А.А. Угарова – филиал Университета науки и технологий МИСИС;

4. Веселовский Михаил Яковлевич – д.э.н., заведующий кафедрой  
управления, Института проектного менеджмента и инженерного бизнеса,  
«Технологический университет имени дважды Героя Советского Союза, летчика-  
космонавта А.А. Леонова» – филиал федерального государственного бюджетного  
образовательного учреждения высшего образования «Московский  
государственный университет геодезии и картографии»;

5. Фадеев Алексей Михайлович – д.э.н., главный научный сотрудник отдела  
экономической политики, морской и хозяйственной деятельности в Арктике и  
районах крайнего Севера, Института экономических проблем им. Г.П. Лузина,  
обособленное подразделение федерального государственного бюджетного  
учреждения науки Федерального исследовательского центра «Кольский научный  
центр Российской академии наук».

В качестве ведущей организации утверждено федеральное государственное  
автономное образовательное учреждение высшего образования «Пермский  
государственный национальный исследовательский университет», г. Пермь.

**Экспертная комиссия отмечает, что на основании выполненных  
соискателем исследований:**

*предложена* новая научная идея, обогащающая методологию управления организациями за счет учета и приоритезации ESG-факторов в рамках финансово-экономического моделирования, что позволит обеспечить адаптацию металлургических компаний к изменяющимся условиям функционирования, а также усилению государственного регулирования в сфере устойчивого развития;

*обоснована* необходимость использования при управлении устойчивым развитием металлургических компаний, в контексте принятия инвестиционных решений, совокупности методических инструментов, состоящей из организационной структуры управления устойчивым развитием, встроенного в нее механизма принятия инвестиционных решений и расчета экономического эффекта от предлагаемых корректировок бизнес-процессов;

*разработаны:*

концепция принятия инвестиционных решений с фокусом на устойчивое развитие предприятий металлургической отрасли, которая позволяет компаниям адаптироваться к усилению регулирования и контроля в данной сфере со стороны государства и ключевых заинтересованных сторон;

интегральный показатель оценки устойчивого развития промышленного предприятия, учитывающий показатели, рекомендуемые на государственном уровне, значимость каждого из ESG-факторов и их корреляционную взаимосвязь с финансово-экономическим состоянием предприятий;

комплекс методических инструментов, формирующих механизм принятия инвестиционных решений, включающий помимо вышеупомянутого интегрального показателя также, совокупность решений по его применения металлургическими компаниями и ограничения использования;

предложения по гармонизации критериев мониторинга и оценки устойчивого развития российских металлургических компаний ключевыми заинтересованными сторонами;

*доказана* взаимосвязь между показателями, характеризующими различные аспекты устойчивого развития предприятий и их финансово-экономического состояния;

*введен* алгоритм формирования интегрального показателя оценки устойчивого развития российских промышленных предприятий.

### **Теоретическая значимость и новизна исследования:**

*доказано*, что предлагаемая автором периодизация этапов формирования устойчивого развития, а также выявление ее сходств и различий со смежными концепциями, может быть использована при анализе тенденций углубления повестки устойчивого развития в деятельности промышленных предприятий,

расширяя перечень показателей, которые рекомендуется применять для оценки состояния устойчивого развития российских металлургических компаний;

*применительно к проблематике диссертационного исследования результативно (т.е. с получением обладающих научной новизной результатов) использованы:* системный подход – при изучении состояния устойчивого развития российских металлургических компаний; корреляционный анализ – для выявления взаимосвязей между компонентами финансово-экономического состояния рассматриваемых компаний, что позволило в рамках каждого ESG-фактора сформировать подгруппу из 4–5 показателей, обладающих наибольшими значениями коэффициентов корреляции; метод систематизации и классификации – для выделения критериев эффективности системы управления и условий ее совершенствования, что обеспечило построение унифицированной структуры управления устойчивым развитием, сочетающую преимущества существующих подходов с использованием интегрального показателя; метод сравнительного анализа – для сопоставления различных моделей формирования и развития ESG-менеджмента, включая отечественный и зарубежный опыт, что позволило выявить лучшие практики и адаптировать их к российским условиям; элементы экономико-статистического анализа – для оценки влияния инструментов ESG-менеджмента на эффективность управленческих процессов;

*раскрыты* противоречия существующих подходов к оценке ESG-проектов без должного анализа их потенциальной экономической эффективности с фундаментальными положениями концепции устойчивого развития, в рамках которой предполагается сбалансированное и взаимодополняющее достижение экологических, экономических и социальных целей.

*изучены* ключевые тенденции развития подходов к оценке устойчивого развития промышленных предприятий, среди которых *выявлено*, что зарубежные практики, преимущественно ориентированы на экологический компонент и межуровневую оценку, а российские методики, в большей степени учитывающими экономические и социальные аспекты деятельности;

*предложен* авторский концептуальный подход к принятию инвестиционных решений с фокусом на устойчивое развитие предприятий металлургической отрасли, предусматривающий включение ESG-факторов в процесс финансово-экономического моделирования инвестиционных проектов, учет отраслевой специфики российской металлургии, приоритетов государственной промышленной политики и необходимости адаптации компаний к изменяющимся внешнеэкономическим и геополитическим условиям;

*сформирован* комплекс методических положений, включающий разработку интегрального показателя оценки устойчивого развития, алгоритм его расчета, подход к использованию данного показателя при корректировке ставки

дисконтирования инвестиционных проектов, а также организационно-экономический механизм принятия инвестиционных решений.

**Значение полученных соискателем результатов исследования для практики** подтверждается тем, что:

*разработаны и внедрены в экономическую, аналитическую, инвестиционную деятельность конкретных организаций:*

методические инструменты оценки устойчивого развития российских металлургических компаний, основанные на использовании интегрального показателя, позволяющего проводить сопоставимую количественную оценку ESG-факторов, определять проблемные зоны развития предприятий и учитывать полученные результаты при экономическом анализе предприятий;

практические рекомендации по интеграции оценки устойчивого развития в механизм принятия инвестиционных решений металлургическими компаниями, предусматривающие использование интегрального показателя на этапах сбора данных, финансово-экономического моделирования, принятия решения, контроля реализации проекта и получения обратной связи от заинтересованных сторон;

*определены* ограничения применения интегрального показателя оценки устойчивого развития, к ключевым из которых можно отнести зависимость от качества исходных данных и сложность межотраслевых сравнений. Тем самым обозначены перспективы дальнейшего изучения области исследования;

*создана* система практических рекомендаций по применению интегрального показателя, включающая порядок формирования исходного набора показателей, их нормализации, расчета итоговой оценки, определения весовых коэффициентов ESG-факторов и использования полученных значений при оценке инвестиционных проектов;

*представлены* предложения по гармонизации критериев мониторинга и оценки устойчивого развития ключевыми заинтересованными сторонами, что позволяет повысить согласованность требований к промышленным предприятиям, снизить неоднородность применяемых подходов к ESG-оценке и сформировать более целостную систему поддержки инвестиционных проектов, способствующих устойчивому развитию металлургической отрасли.

**Оценка достоверности результатов исследования выявила:**

*теоретические положения* диссертационной работы основываются на анализе значительного массива отечественных и зарубежных научных источников, нормативных правовых актов, стратегических документов, методических рекомендаций, аналитических материалов, что обеспечивает проверяемость исходных предпосылок исследования и согласованность полученных выводов с современным состоянием научной и прикладной проблематики устойчивого развития промышленных предприятий;

*идея диссертации базируется на комплексном анализе действующих подходов к оценке устойчивого развития, требований ключевых заинтересованных сторон к раскрытию, мониторингу и оценке ESG-факторов, а также особенностей функционирования российской металлургической промышленности с учетом влияния внешнеэкономических и геополитических изменений на отрасль;*

*использованы данные корпоративных отчетностей, сведения государственной статистики, нормативные правовые акты и документы стратегического планирования, что позволило обеспечить репрезентативность информационной базы и провести сопоставление результатов оценки устойчивого развития с финансово-экономическими показателями металлургических компаний;*

*использованы современные методики сбора и обработки данных, включая сравнительный анализ, систематизацию, классификацию, нормализацию данных по методу min-max, расчет коэффициента корреляции Спирмена, метод экспертных оценок и моделирование, что позволило получить количественно интерпретируемые результаты и обосновать возможность их применения при разработке механизма принятия инвестиционных решений;*

*установлена внутренняя логическая взаимосвязь между целью, задачами, научными положениями, методическими разработками и практическими рекомендациями исследования: сформулированная концепция принятия инвестиционных решений с фокусом на устойчивое развитие получила развитие в методике расчета интегрального показателя, механизме его применения при оценке инвестиционных проектов и предложениях по гармонизации критериев оценки устойчивого развития заинтересованными сторонами;*

*полученные новые научные результаты исследования являются внутренне непротиворечивыми, обоснованы применением проверяемой информационной базы и доведены до уровня конкретных методических и организационно-экономических рекомендаций, которые были приняты к использованию промышленными предприятиями, аналитическими агентствами и государственными органами.*

**Личный вклад соискателя состоит:**

*во включенном участии автора на всех этапах подготовки диссертационной работы, включая постановку научной идеи, цели и задач исследования, сбор и обработку исходных данных, проведение расчетов, интерпретацию результатов, разработку научных положений и практических рекомендаций; в самостоятельном анализе особенностей функционирования российской металлургической промышленности, систематизации подходов к оценке устойчивого развития, разработке авторской концепции принятия инвестиционных решений, формировании интегрального показателя оценки устойчивого развития и определении порядка его применения при оценке инвестиционных проектов; в*

разработке и внедрении рекомендаций для организаций и государственных органов; в апробации результатов исследования на всероссийских и международных научно-практических конференциях и симпозиумах.

Результаты опубликованы в 11 научных работах, из которых 8 – в изданиях, индексируемых в перечне ВАК Минобрнауки России.

Пункт 2.6 Положения о порядке присуждения ученых степеней в НИТУ МИСИС соискателем ученой степени не нарушен. В диссертации отсутствуют недобросовестные заимствования и недостоверные сведения об опубликованных соискателем работах, в которых изложены основные научные результаты.

Диссертация Январева Кирилла Александровича соответствует критериям раздела 2 Положения о порядке присуждения ученых степеней в НИТУ МИСИС, так как в ней на основании выполненных автором исследований решена научная задача, имеющая значение для развития теории экономики промышленности и заключающаяся в разработке механизма принятия инвестиционных решений, базирующегося на интеграции оценки влияния таких решений на ESG-факторы, а также выявлении взаимосвязи данных факторов с финансово-экономическими результатами деятельности. Предложенные автором концепция принятия инвестиционных решений, интегральный показатель, методические рекомендации по его внедрению в деятельность металлургических компаний, а также гармонизация критериев мониторинга устойчивого развития способствуют развитию теоретических и методических подходов к управлению устойчивым развитием и повышению обоснованности инвестиционных решений в металлургической отрасли, что имеет важное значение для развития страны в контексте адаптации к глобальными экономическим изменениям.

Экспертная комиссия приняла решение присудить Январеву Кириллу Александровичу ученую степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности).

Результаты голосования: при проведении тайного голосования экспертная комиссия в составе 5 человек, участвовавших в заседании, из 5 человек, входящих в состав комиссии, проголосовала: за 5, против 0, недействительных бюллетеней 0.

Председатель Экспертной комиссии  
16.06.2026 г.

Ю. Ю. Костюхин