

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по науке и инновациям

ФГАОУ ВО «Национальный
исследовательский технологический
университет «МИСиС» (НИТУ
«МИСиС»), г. Москва



т.н., профессор

Филонов М.Р.

«4» сентября 2018 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС» (НИТУ «МИСиС») на диссертацию Марченко Романа Сергеевича на тему: «Развитие методов оценки рисков золоторудных инвестиционных проектов», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность)

Актуальность темы исследования.

Золотодобывающая отрасль в России занимает второе место после нефтегазовой по объемам производства и уровню капиталовложений. С каждым годом все стремительнее растут затраты и сложность, связанные с обеспечением добычных и обогащательных процессов, поскольку готовыми к отработке остаются только упорные руды сложного строения и залегания.

№ 139-10
от 06.09.2018

Данные условия провоцируют появление значительных рисков, способных негативно повлиять на показатели экономической эффективности инвестиционных проектов в золоторудной промышленности, что, в свою очередь, диктует добывающим компаниям необходимость применения современных и комплексных методов оценки и учета рисков на предпроектных стадиях.

К примеру, увеличиваются риски, связанные с переоценкой содержаний золота и некорректным определением физико-химических характеристик вмещающих пород. Кроме того, высокими являются горно-технологические риски, а также инфраструктурно-логистические. Последние связаны с тем, что большинство месторождений рудного золота залегают в отдаленных северных регионах России с очень тяжелой транспортной доступностью, ограниченной небольшим временным промежутком, периодом навигации. Эти и другие значимые риски необходимо выявлять на предынвестиционной фазе и правильно оценивать для того, чтобы принимать наиболее взвешенные решения о том, стоит ли инвестировать в данный конкретный проект.

В связи с вышеизложенным, тема диссертационной работы Марченко Романа Сергеевича, посвященной развитию методов оценки рисков золоторудных инвестиционных проектов, является актуальной, а представленные результаты исследования и сформулированные выводы свидетельствует о высоком уровне научной новизны и практической значимости.

Основные результаты и научная новизна диссертационного исследования

Научная новизна диссертационной работы заключается в следующем:

- разработан реестр типовых рисков применительно к проектам разработки месторождений рудного золота (Глава 2, с.68-71). Реестр

содержит в себе как общие проектные риски (любых проектов), так и отраслевые риски, с которыми сталкиваются как горнодобывающие компании в целом, так и золотодобывающие в частности. Реестр был сформирован на основе уточненной классификации рисков горных проектов (Глава 2, с.64). Кроме того, автором были выделены наиболее значимые риски типового золоторудного проекта (Глава 2, с.80);

- разработаны методические рекомендации по совершенствованию оценки проектных рисков в золоторудной отрасли. Автор диссертационного исследования обосновывает необходимость применения комплексного подхода, который совмещает в себе имитационное моделирование Монте-Карло для оценки рисков, напрямую оказывающих влияние на параметры имитационной модели, и учет рисков в качестве надбавки при расчете ставки дисконтирования кумулятивным методом (Глава 2, с.81-108);

- предложены рекомендации относительно расчета надбавки за риск при расчете ставки дисконтирования (Глава 2, с.92-99), автором обосновано применение именно кумулятивного метода расчета ставки (Глава 1, с.50-51);

- обоснована необходимость учета корреляционных связей между технико-экономическими параметрами имитационной модели (Глава 2, с.108-118).

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в следующем:

- разработана карта проявления (Глава 2, с.80) и карта управления наиболее значимыми рисками типового золоторудного проекта (Приложение Е, с.196-197);

- обоснована необходимость учета корреляционной связи между содержанием золота в руде и удельными затратами на переработку в упорных рудах при использовании технологий флотации, кучного

выщелачивания и цианирования (в отличие от применяемой при построении экономической модели линейной зависимости) (Глава 2, с.113-118);

- предложен алгоритм, совершенствующий процесс проведения имитационного моделирования Монте-Карло, который позволяет учесть корреляцию входных параметров имитационной модели (Глава 2, с.110-111);

- произведена переоценка проекта разработки месторождения рудного золота Ресурсы Албазино с учетом влияния проектных рисков и корреляции параметров (Глава 3, с.138-156).

Полученные автором в ходе проведения исследования результаты и выводы могут быть использованы при разработке рекомендаций министерствами по оценке отраслевых горнодобывающих проектов, а также золоторудными предприятиями для получения более объективных результатов оценки эффективности новых проектов, с учетом рисков. Кроме того, благодаря разработанным картам проявления и управления рисками, предприятия смогут лучше ориентироваться в области прогнозирования мероприятий по упреждению или снижению возможного негативного влияния от реализации потенциальных рисков.

В высших учебных заведениях результаты исследования рекомендуется использовать для дисциплин по экономике и управлению на предприятиях горного производства.

В целом, полученные научные результаты соответствуют пунктам 1.1.11 и 1.1.13 паспорта специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Достоверность полученных результатов

Уровень достоверности и обоснованности разработанных рекомендаций и полученных результатов обуславливается широким использованием научной тематической литературы. Количество

проанализированных источников составляет 173 наименований, которые включают в себя научные и методические труды по теме исследования, периодические издания, аналитические обзоры консалтинговых и рейтинговых агентств, публичные отчеты золотодобывающих и других компаний.

Диссертационное исследование выполнялось при помощи актуальных методов исследования: методы экспертных оценок, экономико-математическое моделирование, вероятностно-статистический анализ и другие методы.

Автором опубликованы 8 работ по теме диссертации, из них 4 статьи в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России и 1 статья в издании, индексируемом Scopus.

Замечания и дискуссионные положения

1. Не совсем ясно, почему автор рекомендует учитывать ценовые, валютные, геологические, управленческие и маркетинговые риски при имитационном моделировании, а политические, социально-экономические экзогенные, правовые, горно-технологические и инфраструктурно-логистические путем расчета премий в ставке дисконта. То есть, почему именно такие способы оценки выбрал автор (Глава 2, с.97)?

2. Автором уточнена классификация основных рисков, оказывающих влияние на типовой инвестиционный проект по разработке рудного месторождения золота. Однако неясным является то, по какому классификационному признаку она разработана и почему выделены именно такие группы рисков (Глава 2, с.64);

3. При применении метода Монте-Карло следовало учесть не только корреляционную связь между содержанием золота и затратами, а также и другие связи и ограничения (Глава 3, с.152-155);

4. Целесообразным представляется, если бы автор дополнил работу предложениями по внедрению целой комплексной системы управления проектными рисками в структуру предприятия, предоставил описание организационных или иных изменений в компании;

5. При расчете безрисковой ставки дисконта желательно актуализировать данные в части определения инфляции.

Заключение по диссертационной работе

Диссертация Марченко Романа Сергеевича является завершённой научно-квалификационной работой, посвящённой решению актуальной задачи по развитию методов оценки рисков при оценке экономической эффективности разработки проектов месторождений рудного золота.

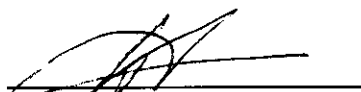
Исследование выполнено на высоком научном уровне, содержащиеся в нём выводы и рекомендации научно обоснованы.

Материал диссертационного исследования изложен ясно и логично, оформление работы произведено на должном уровне. Все основные научные положения, новизна и практическая значимость в полной мере отражены в автореферате диссертации.

Рецензируемая работа соответствует требованиям пп. 9-14 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», предъявляемым к диссертационным работам, а ее автор Марченко Роман Сергеевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Отзыв ведущей организации рассмотрен на заседании кафедры промышленного менеджмента ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС» и утвержден протоколом № 1 от «4» сентября 2018 г.

Заведующий кафедрой промышленного менеджмента



НИТУ «МИСиС», к.э.н., профессор Костюхин Ю.Ю.

Сведения о ведущей организации: ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС» (НИТУ «МИСиС»), г. Москва, 119049, Москва, Ленинский пр-кт, 4. Тел.: +7 (495) 955-00-32, факс: +7 (499) 236-21-05. Адрес электронной почты: kancela@misis.ru. Официальный сайт: <http://www.misis.ru/>

Костюхин Юрий Юрьевич – к.э.н., профессор, заведующий кафедрой промышленного менеджмента.

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС».