

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

**на диссертацию аспиранта очной формы обучения
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,
комплексам – промышленность)**

Актуальность выбранной темы диссертации

На настоящее время риск-менеджмент как наука развивается довольно значительными темпами, что привело к появлению современных стандартов управления рисками предприятий и методов их учета и оценки. Однако отраслевые стандарты ограничены банковским и страховым секторами, как отраслями, чей результат и бизнес-процессы напрямую зависят от правильной оценки рисков. Инвестиционные проекты золоторудной отрасли характеризуются повышенной капиталоемкостью, сложностью и рискованностью процессов, а также высоким уровнем неопределённости как внешней, так и внутренней среды. Анализ фактических показателей отработки золоторудных проектов показал, что в 40% из них содержания полезного компонента оказываются завышены более чем на 50%. В условиях необходимости отработки «бедных» месторождений, важной задачей стоит способность правильно оценить наиболее значимые риски золотодобывающего проекта еще на предынвестиционной стадии путем развития и внедрения корректных и комплексных процедур анализа и оценки проектных рисков.

Таким образом, можно считать, что автором правомерно определена тема диссертации по оценке рисков золоторудных инвестиционных проектов, что в условиях специфических геологических и инфраструктурных особенностей, а также изменчивых факторов внешней и

внутренней среды, представляется крайне важным для золотодобывающей отрасли на ее современном этапе развития.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций,
содержащихся в диссертации**

Разработанный в ходе диссертационного исследования комплексный подход к оценке рисков золоторудных инвестиционных проектов, основанный на одновременном использовании метода имитационного моделирования Монте-Карло и усовершенствованной методике расчета премии за риски в ставке дисконтирования, является научно обоснованным и подходит для практического применения на золоторудных предприятиях для целей корректного и объективного проведения технико-экономического обоснования инвестиционных проектов. Кроме того, предложен методический инструментарий для учета корреляционных связей между входными параметрами имитационной модели проекта, на примере корреляции между удельными затратами на обогащения руды и содержаниями золота в руде. Для решения поставленных задач автором использован широкий инструментарий научно-исследовательских методов, таких как методы анализа, экономико-математическое моделирование, экспертный анализ, систематизации и обобщения, а также вероятностно-статистические методы.

Основные научные положения диссертации апробированы в виде докладов и обсуждений на международных научно-практических конференциях. Основные результаты диссертационного исследования отражены в 3 публикациях в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

**Достоверность и новизна основных положений, выводов и
рекомендаций**

Достоверность научных результатов, содержащихся в диссертационной работе Марченко Р.С., обосновывается применением методов экономико-математического моделирования, вероятностно-статистического анализа, и

экспертных методов. Также в работе изучены теоретические материалы по тематике исследования, проведен анализ документации и статистической информации публичных золотодобывающих компаний, методических рекомендаций по оценке экономической эффективности инвестиционных проектов, отчетов рейтинговых и консалтинговых агентств. Информационной базой исследования выступают официальные статистические данные, опубликованные Федеральной службой государственной статистики РФ, Федеральным агентством по недропользованию, Министерством природных ресурсов и экологии РФ, Министерством промышленности и торговли. Источником эмпирических данных, необходимых для проведения данного исследования, стали официальные данные крупных мировых золотодобывающих компаний, в частности, группы компаний АО «Полиметалл», опубликованные в годовых производственных и финансовых отчетах.

Научная новизна работы заключается в разработке реестра отраслевых рисков применительно к условиям реализации проектов в золотодобывающей отрасли на различных стадиях инвестиционного проекта, в котором отражены предпосылки и последствия реализации рисков. Также усовершенствованы методические рекомендации по оценке и учету риск-факторов, возникающих в результате реализации золоторудных инвестиционных проектов. Кроме того разработан методический инструментальный учет корреляционных связей между параметрами модели, который позволит золотодобывающим предприятиям получать более достоверные результаты при использовании метода имитационного моделирования Монте-Карло.

Практическая значимость результатов исследования заключается в Разработке методики расчета премии за риски, которая может применяться предприятиями при оценке экономической эффективности золоторудных инвестиционных проектов в комплексе с имитационным моделированием Монте-Карло.

Соответствие диссертации требованиям положения ВАК РФ

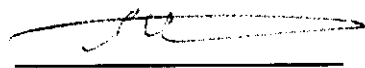
Диссертационная работа Марченко Р.С. представляет собой законченное научное исследование, выполненное на высоком академическом и практическом уровне. Предлагаемые решения и рекомендации обоснованы и отличаются научной новизной и достоверностью. Диссертация и автореферат диссертации выдержаны в академическом стиле изложения.

Основное содержание диссертации полностью соответствует трем защищаемым положениям.

Диссертация Марченко Р.С. отличается оригинальным решением поставленных научных задач, использованием современных инструментов и методов экономики и управления, тщательной проработкой как теоретических, так и практических аспектов.

Диссертация Марченко Р.С. соответствует требованиям ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Научный руководитель, заведующий кафедрой
организации и управления федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения
высшего образования «Санкт-Петербургский
горный университет», д.э.н., профессор



Череповицын Алексей Евгеньевич
19.06.2018

199106, г. Санкт-Петербург, 21 линия В.О., д.2.
Телефон: (812) 328-82-53
e-mail: Cherepovitsyn_AE@pers.spmi.ru



заведующий отделом
производства  Е.Р. Яновицкая
" 19 " 06 2018 г.