

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

Хакимовой Галии Ринатовны 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)

Официальному оппоненту для получения отзыва в установленные сроки были представлены следующие основные материалы диссертационного исследования Марченко Романа Сергеевича на тему: «Развитие методов оценки рисков золоторудных инвестиционных проектов»:

- диссертация, изложенная на 203 с. текста и включающая список использованных источников из 173 наименований, 30 рисунков, 28 таблиц и 8 приложений;

- автореферат на 28 с.;

- копии публикаций (8 наименований).

1. Актуальность темы диссертационной работы

Одной из важнейших и капиталоемких отраслей горнодобывающей промышленности России является добыча золота. На настоящий момент ухудшаются горно-геологические характеристики золоторудных месторождений, практически полностью отработаны все россыпные и, так называемые, «легкие» рудные месторождения, большинство компаний в современных условиях отрабатывают упорные руды с низкими содержаниями полезного компонента и залегающие в технологически сложных месторождениях. При возрастании сложности производства горнодобычных работ растут также и необходимые инвестиции в разработку, возникают новые риски, а также повышается потенциальный ущерб от реализации проектов.

№ 179-10
от 12.09.2018

При этом необходимо отметить низкий уровень управления рисками на отечественных золотодобывающих предприятиях, который зачастую ограничивается составлением карты рисков и проведением анализа чувствительности для формальных целей соответствия отчетностей публичной компании. В этой связи представляется очень важной и актуальной задачей совершенствовать и развивать методы оценки и учета рисков золоторудных инвестиционных проектов с целью достижения наиболее объективных результатов экономической оценки освоения потенциального месторождения и объективного сравнения альтернатив реализации инвестиционных проектов или выбора наилучшего проекта из возможных альтернативных вариантов.

Именно этими причинами обуславливается необходимость внедрения на отечественных предприятиях практики современного и комплексного анализа и учета наиболее значимых рисков золоторудных инвестиционных проектов на стадии технико-экономического обоснования.

Кроме того, очень важно именно на предынвестиционной фазе продумывать и разрабатывать меры по управлению выявленными рисками для снижения их потенциального ущерба или вероятности реализации.

В данном контексте развитие методов оценки рисков отраслевых золоторудных проектов становится весьма актуальной задачей, требующей теоретического и методического обоснования.

2. Научная новизна и результаты диссертационной работы

Цель диссертационной работы, сформулированная диссертантом, звучит как развитие методов оценки рисков при обосновании экономической эффективности золоторудных инвестиционных проектов в условиях специфических геологических и инфраструктурных, а также управленческих факторов внешней и внутренней среды.

Основные достигнутые результаты работы, содержащие в себе научную новизну и области практического применения, представлены далее:

- уточнена классификация типовых рисков горнодобывающих проектов (Глава 2, с.64), на базе которой разработан реестр рисков золоторудного инвестиционного проекта (Приложение В, с.181-189). В реестре отражены также предпосылки к реализации рисков и их последствия, предложены мероприятия по снижению рисков и их упреждению. На основе реестра рисков оценены и представлены наиболее значимые риски в разрезе стадий реализации инвестиционного проекта (Глава 2, с.80);
- обоснована необходимость применения комплексного подхода к оценке проектных рисков в золоторудной отрасли. Автор предложил учитывать большинство выявленных рисков при проведении имитационного моделирования Монте-Карло, как самый современный и простой метод оценки рисков при расчете технико-экономических показателей проекта. При этом остальные риски, которые не влияют напрямую на входные параметры модели, такие как: страновые, инфраструктурно-логистические и горно-технологические, учитываются в рамках премии при расчете ставки дисконтирования кумулятивным методом (Глава 2, с.81-108);
- представлен метод расчета надбавки за риски при кумулятивном построении ставки дисконтирования, который позволяет оценивать риски, не учитываемые в имитационной модели (Глава 2, с.92-99). Автор предлагает производить оценку вероятностного ущерба стоимости проекта с помощью экспертного или статистического методов, а затем переводить результаты оценки в премию за конкретные риски посредством анализа чувствительности чистого дисконтированного дохода проекта к изменению ставки дисконтирования;
- обоснована необходимость в корреляции между некоторыми параметрами при расчете имитационной модели (Глава 2, с.108-118). Автором разработан алгоритм, который позволяет провести расчет в рамках имитационной модели с учетом корреляционной связи между входными параметрами. Доказана корреляционная зависимость между такими параметрами, как

содержание полезного компонента в руде и удельными затратами на переработку тоннажа руды (Глава 2, с.110-111);

- предложены конкретные мероприятия по управлению наиболее значимыми проектными рисками золоторудной отрасли на каждом этапе реализации инвестиционного проекта (Приложение Е, с.196-197).

Полученные диссертантом результаты содержат в себе научную новизну и практическую значимость и могут быть использованы отечественными компаниями золоторудной отрасли как методические рекомендации к оценке и учету рисков на прединвестиционном этапе реализации проекта с целью расчета наиболее объективных показателей экономической эффективности, а также для сравнения между собой золоторудных инвестиционных проектов.

3. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Степень обоснованности и достоверности полученных автором результатов обеспечивается большим объемом проработанной тематической научной литературы отечественных и зарубежных авторов. Автор проанализировал также и практический опыт в области оценки и управления рисками на крупных золотодобывающих предприятиях. Для анализа и расчетов использовались цифры, опубликованные в открытых источниках: годовые финансовые и производственные отчеты, информационные бюллетени консалтинговых агентств, отчеты крупных рейтинговых агентств в работе приведены ссылки на все используемые аналитические материалы, статьи, монографии и другие научные труды.

Кроме того, в исследовании использовались данные, полученные путем анкетирования отраслевых экспертов из крупной золотодобывающей компании.

При написании диссертационной работы автор использовал методы вероятностно-статистического анализа, имитационного моделирования,

экспертной оценки, методы сравнительного анализа и другие методы проведения исследования.

Достоверность проведенного исследования также подтверждается участием автора с докладами по теме работы в 4 международных и 1 всероссийской научных конференциях. По теме диссертации опубликовано 8 работ, из них 4 статьи в изданиях, рекомендуемых ВАК Минобрнауки России, 1 статья в издании, индексируемым в Scopus.

4. Оценка содержания диссертации, замечания по диссертационной работе

Диссертация и автореферат диссертации написаны с соблюдением четкой структуры и последовательности в отражении информации. В работе представлены и решены все заявленные задачи, материал изложен ясно и понятно.

К диссертации также имеются некоторые замечания:

1. Непонятен принцип классификации для некоторых рисков, который использован для выделения рисков разного уровня и основания, в частности в общих проектных рисках из мировых отмечены лишь ценовые и валютные, а в страновые не включены стратегические, инновационные, финансовые, информационные, образовательные и т.д., а социальные и экономические риски объединены в одну группу (Глава 2, стр. 63). При этом экологические риски отнесены на схеме только к эндогенной группе, а в определении приводится более широкая характеристика данного риска (Глава 2, рис. 2.1). Также вызывает вопросы определение управленческого риска с привязкой его только к финансовым последствиям и отсутствие рисков безопасности труда.

2. Экспертные оценки рисков золоторудных инвестиционных проектов было бы целесообразно дополнить расчетом коэффициента конкордации (Глава 2, стр. 72.). Кроме того, слабо прослеживается связь между результатами оценки рисков качественными экспертными и количественными методами.

3. Довольно подробно освещены процедура и результаты оценки некоторых рисков, перечень мероприятий, ранги рисков, желательно было бы объединить все элементы в единую систему управления рисками с интегрированием в общую систему управления и описанием процедур мониторинга.

4. Автор предложил мероприятия по выявленным и проанализированным рискам, желательно было бы определить ответственные лица или центры ответственности (таблица Е1 Приложения Е).

Однако, вышеуказанные замечания не снижают общей ценности достигнутых при проведении исследования научных и практических результатов.

5. Заключение по диссертационной работе

Рассмотренная диссертационная работа является законченным научным исследованием, содержащим четкие решения поставленных задач и обладающим научной новизной. Достигнутая цель и решенные в ходе исследования задачи обладают существенной актуальностью и практической значимостью для предприятий золотодобывающей отрасли России в рамках повышения объективности расчета показателей экономической эффективности инвестиционных проектов.

Полученные Марченко Р.С. научные результаты соответствуют паспорту специальности ВАК при Минобрнауки России 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность), а именно пункту 1.1.11. «Оценка и страхование рисков хозяйствующих субъектов» и пункту 1.1.13. «Инструменты и методы менеджмента промышленных предприятий, отраслей, комплексов».

Представленные официальному оппоненту материалы оформлены с полным соблюдением всех требований, предъявляемых к диссертационным работам и авторефератам ВАК, ГОСТ.

Материал в диссертации изложен четко и последовательно, грамотным научным языком, снабжен достаточным количеством рисунков, таблиц и приложений.

Принимая во внимание все вышесказанное, диссертационная работа Марченко Романа Сергеевича на тему «Развитие методов анализа рисков золоторудных инвестиционных проектов» соответствует всем требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» (утвержденного постановлением Правительства РФ №842 от 24.09.2013г.), а автор работы 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).

Кандидат экономических наук,
доцент, доцент кафедры
Экономики и управления
предприятиями и
производственными
комплексами
Федеральное государственное
бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский
государственный
экономический университет»

Г.А. Маслюк

Хакимова Галия Ринатовна

Почтовый адрес:

191023, г. Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, д.30/32

Тел. +7 (921) 388-18-09

E-mail: haki10@mail.ru

Подпись руки заверяю

Зам. начальника
управления *Г.А. Маслюк* О.Д. Маслюк

