

Отзыв

на автореферат диссертации 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. В настоящее время инвесторы и управленцы большинства производственных компаний озадачены решением вопроса повышения возможностей в области максимально достоверной и объективной оценки своих новых инвестиционных проектов. Золотодобывающие проекты в этом не исключение. Поскольку корректный учет возможных рисков является важной задачей на этапе оценки эффективности рассматриваемых инвестиционных проектов, очень важно выявить и количественно оценить наиболее критичные из них. В диссертационной работе Марченко Романа Сергеевича представлено обоснование и развитие методов оценки рисков на примере золоторудной отрасли, которая является достаточно капиталоемкой и высокорискованной, что обуславливает актуальность данной работы применительно к данному бизнесу.

Научная новизна и практическая значимость исследования формируется следующими основными моментами:

1. На базе уточненной классификации создан реестр типовых рисков золоторудного проекта (состоящий из 54 рисков, разделенный по видам, группам риск-фактора и уровням), предложена карта проявления наиболее значимых рисков по стадиям реализации инвестиционного проекта, также приведена схема управления данными рисками;

№ 140-10
от 06.09.2018

2. В рамках существующих методов оценки предложен усовершенствованный методический подход к количественной оценке рисков, базирующийся на применении метода имитационного моделирования Монте-Карло в комплексе с методом учета рисков в ставке дисконтирования;
3. Разработан усовершенствованный механизм расчета премии за риски в ставке дисконтирования. Автор предлагает рассчитывать премию исходя из анализа чувствительности чистого дисконтированного дохода к ставке дисконтирования;
4. Описан методический инструмент по совершенствованию реализации имитационного моделирования Монте-Карло при оценке экономической эффективности инвестиционного проекта, позволяющий получать более корректный результат посредством учета корреляционных взаимосвязей между входными параметрами модели.

Работа состоит из введения, 3 глав, заключения, списка литературы из 173 наименований и 8 приложений. Материал в диссертации изложен четко и последовательно, содержит в себе решения поставленных цели и задач.

Вместе с тем, хотелось бы сделать небольшое замечание относительно того, что в работе управленческий риск, в основном, связан с управлением затратами, насколько это правильно? Управленческий риск представляется связанным с неправильным принятием решения, вследствие чего возможны негативные последствия для проекта, вплоть до его закрытия (Глава 2, с.65).

Кроме того, целесообразным было бы при анализе системы СУР проанализировать лучшие практики и попробовать сформулировать собственное видение идеальной системы (Глава 1, с.20-37).

В целом предлагаемая работа соответствует требованиям, предъявляемым ВАК к диссертациям, а ее автор **Марченко Роман Сергеевич** заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление

народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность).

Директор дирекции бюджетирования
аналитического контроля и отчетности
АО «Полиметалл УК»



Сальманов С.М.

Сальманов Сергей Миншакирович, кандидат экономических наук,

Директор дирекции бюджетирования, аналитического контроля и
отчетности АО «Полиметалл УК»

Тел.: +7911 288 98 07

e-mail: Salmanov@polymetal.ru

АО «Полиметалл УК»

198216 г. Санкт-Петербург, пр. Народного ополчения, 2

«Печать и штамп организации»