

ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертационную работу

Гараева Эмина Ахлимана оглы

на тему: «Экономический механизм формирования предложения на российском рынке золота», 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

Минерально-сырьевые ресурсы являются не только базой развития промышленности, но и инструментом проведения внешней и внутренней политики, значительным источником валютных поступлений в страну, а также определяют роль Российской Федерации на мировых минерально-сырьевых рынках и ее геополитическое влияние.

Рынок золота в широкой трактовке рассматривают как систему экономических отношений между участниками сделок с драгоценным металлом, как в наличном виде, так и в форме ценных бумаг, котирующихся в золоте. Эффективное функционирование рынка золота всецело зависит от сбалансированности минерально-сырьевой базы, добычи, обращения товарного продукта и обеспечивающей устойчивости системы правовой документации. В настоящее время эта система остро реагирует на негативные внешние (падение цены) и внутренние (фискальные, тарифные скачки, правовые недоработки) факторы.

Внутренний рынок золота России находится сейчас в процессе формирования организационной структуры и разработки институциональных основ его функционирования. Деятельность изучаемой системы направлена на преодоление противоречий между добычей золота частными компаниями и контролем государства над его производством, потреблением и обращением, между государственной монополией на реализацию драгоценных металлов и отсутствием механизма управления спросом на металл внутри страны.

Актуальность темы диссертационной работы Э.А. Гараева обусловлена необходимостью углубленного анализа золотодобывающей отрасли России как стороны, формирующей предложение на рынке драгоценных металлов не только нашего государства, но и на мировом рынке золота.

Новизна исследований и полученных результатов.

Изучение теоретических аспектов позволило диссертанту правильно определить задачи исследований и раскрыть их в трех защищаемых положениях. Научные положения, выносимые на защиту, отвечают целям и задачам работы.

Представленная на рецензирование диссертационная работа Гараева Э.А. состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 237 наименований, содержит 24 таблиц, 29 рисунков и 6 приложений.

Ознакомление с содержанием диссертационной работы, авторефератом и основными публикациями позволяет сформулировать основные положения заключения.

Разработанная автором диссертации методическая основа экономического механизма формирования предложения золота на рынок драгоценных металлов посредством управления рисками золотодобывающего предприятия с использованием теории нечетких множеств содержит научную новизну. Она способствует решению важной научной задачи и позволяет выработать стратегию формирования предложения золота и управлять развитием рынка драгоценных металлов, как со стороны государства, так и с позиции частного субъекта рынка золота.

В диссертационной работе автор поставил перед собой и успешно решил следующие основные задачи:

- обоснование исторических этапов и источников формирования предложения на рынке золота;
- выявление системы факторов, влияющих на объем предложения золота в России;
- разработка экономико-математической модели для оценки риска золотодобывающего предприятия на основе нечеткой логики;

- предложение методических рекомендаций по оценке риска золотодобывающего предприятия.

Первое защищаемое положение сформулировано автором следующим образом: «В процессе формирования предложения золота на отдельных исторических этапах с целью повышения мотивации и управляемости в золотодобывающей отрасли промышленности необходимо учитывать объёмы добычи первичного металла, производство его из лома и отходов (скрапа), продажи из государственных и международных институциональных источников, коммерческих банков, ETF-фондов и объёмов хеджирования производителями металла». В первой главе диссертационной работы представлена авторская трактовка исторической ретроспективы рынка золота, выделить пять исторических этапов его развития, которая учитывает изменение различных факторов, влияющих на предложение золота. В отличие от классического рыночного подхода Э.А. Гараев отмечает, что период конца прошлого и начало XXI века, соответствующий третьему, четвертому и пятому этапу развития рынка золота, показали особую значимость политических тенденций, которые отразились в объемах ЗВР центральных банков и ставках ссудного процента, и волатильности валютного рынка, зависящей от активности биржевых трейдеров. (с. 15-16, 20-22)

В диссертации выполнен углубленный анализ предложения золота на мировом рынке в разрезе авторских этапов развития, что позволило выявить связь различных источников предложения ДМ и существующих экономических условий: добыча нового металла, продажа золота центральными банками, вторичная переработка золотого лома (скрапа), хеджирование производителями, продажи из резервов частных лиц, коммерческих предприятий и ETF-фондов. (с. 23-27, 33-42, 53-54)

По нашему мнению, наряду с тщательно выполненным анализом предложения золота в рассматриваемые этапы развития рынка ДМ, автор не указал какие критерии им использованы при теоретическом обосновании

разбиения временного интервала функционирования рынка золота на отдельные этапы.

Второе защищаемое положение: «Основным источником предложения на российском рынке золота является первичная добыча металла из недр, которая напрямую зависит от состояния минерально-сырьевой базы, а также организационных, экономических, законодательных и технологических возможностей ее создания, укрепления и эффективного использования, что особенно важно для установления темпов золотодобычи в периоды неблагоприятной ценовой конъюнктуры». Во второй главе диссертационного исследования автор на основе анализа мировой и российской золотодобычи установил большой перечень внутренних и внешних факторов, влияющих на объемы предложения золота на рынок. (с. 54-59, 81-85)

Последующая обработка данных экономико-математическими методами позволила Э.А. Гараеву получить модель предложения на рынке золота, зависящую от величины спроса на золото, объема разведанных запасов ДМ, курса рубля к доллару и мировой цены на золото. Приведенная модель с высоким уровнем надежности и достоверности позволяет сделать прогноз предложения золота в России до 2020г. (с. 62-65, 93-94, 102-108)

В ходе анализа мирового рынка золота автором представлен механизм формирования рынка золота (рисунок 2.1.) из которого сложно понять действие рассматриваемого механизма. Рисунок отражает статику состояния мирового рынка золота, но указанные на нем стрелки не дают представление о происходящих процессах. (с. 56) В качестве недочета следует обратить внимание на ошибочно представленный в таблице 2.6 Краснодарский край, как регион с преобладающими объемами добычи золота в России. (с. 72)

Третье защищаемое положение: «Экономическая устойчивость золотодобывающего предприятия в условиях высокой волатильности рыночной цены на металл должна поддерживаться определёнными механизмами рыночного страхования (хеджирования) на основе использования механизма нечёткой логики и деривативных инструментов».

В рамках обоснования защищаемого положения автором составлен профиль риска золотодобывающего предприятия, который учитывает традиционные риски деятельности хозяйствующих субъектов (инвестиционные, производственные, финансовые и управленческие) и специфические риски (геологические, горно-технологические, природно-географические и экологические). (с. 114-119)

Диссертант, используя теорию нечетких множеств, методы планирования эксперимента и экспертной оценки, на основе предложенного профиля осуществил моделирование риска золотодобывающего предприятия, выявил, что наиболее значимыми факторами его устойчивой деятельности являются достаточное финансовое обеспечение, уровень мировых цен на золото и оптимальная технология разработки месторождения. (с. 138, 144-148)

Применение метода визуализации парной зависимости уровня риска от перечисленных факторов позволило автору обосновать применение методов уклонения для минимизации риска предприятий формирующих предложение золота на рынок. Гараев Э.А. в качестве способов уклонения предложил страхование ответственности при использовании новых технологических приемов добычи золота и инструментов хеджирования для снижения волатильности мировых цен на ДМ. (с. 150-154)

По нашему мнению, автор не вполне логично сформулировал защищаемое положение. Материал 3-ей главы отражает следующую трактовку: «Исследование экономической устойчивости золотодобывающего предприятия с использованием нечёткой логики показало, что в условиях высокой волатильности рыночной цены на металл основными способами снижения риска являются инструменты рыночного страхования (хеджирования) – деривативы».

Указанные выше замечания не снижают ценность выполненной работы, а носят рекомендательный характер.

Научная новизна предложенного в диссертационной работе подхода заключается в том, что автором разработана оригинальная модель

предложения золота на рынок, позволяющая управлять рисками золотодобывающих предприятий в условиях волатильной ценовой конъюнктуры рынка золота в России.

***Значимость для науки и практики выводов и рекомендаций
диссертационной работы.***

Научное значение работы заключается в теоретическом обосновании экономического инструментария и механизма формирования стратегии предложения золота на российском рынке драгоценных металлов

Практическая значимость работы. Результаты выполненного исследования позволяют выделить наиболее значимые факторы, влияющие на предложение золота на рынок драгоценных металлов в России, с целью управления основными элементами системы рынка золота: объемами добычи ДМ, мерами по развитию золотодобывающей отрасли, совершенствованию нормативно-правовой базы рынка драгоценных металлов.

Степень обоснованности и достоверности исследований, выводов и замечаний соискателей.

Доказательство научных положений, выводов и рекомендаций диссертации базируется на обширных теоретических и фактических материалах Правительства Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации; данных Федеральной службы государственной статистики, Международного валютного фонда (МВФ), Всемирного совета по золоту (ВСЗ), Лондонской ассоциации участников рынка драгоценных металлов (ЛАРДМ), Союза золотопромышленников России, аналитической компании Gold Fields Mineral Services (GFMS).

В процессе исследования автор использовал общенаучные методы технико-экономического анализа, экономико-математическое моделирование с использованием современных программных продуктов; статистический анализ и метод планирования эксперимента на основе нечеткой логики и метод визуализации математических данных с использованием нейронных

сетей, применение которых свидетельствует о достаточной обоснованности полученных результатов и выводов, а также о высокой методической эрудиции автора диссертации.

Основные положения и выводы работы отражены в автореферате и 12 публикациях автора по теме диссертации.

Общая оценка работы.

Представленная диссертационная работа Гараева Эмина Ахлимана оглы «Экономический механизм формирования предложения на российском рынке золота» является законченной научно-квалификационной работой, в которой на высоком научном уровне осуществлено решение актуальной научной проблемы в области экономики и управления народным хозяйством – сформирована модель управления предложением золота на современном этапе развития рынка драгоценных металлов в России.

написаны в выдержанном, логичном стиле и достаточно ясным языком, с использованием современной экономической терминологии.

Диссертационная работа является самостоятельным научным исследованием, имеющим внутреннее единство научных положений и практических рекомендаций, обладает научной новизной и имеет практическую ценность. Автореферат и опубликованные научные работы полностью и на высоком уровне отражают основное содержание диссертации.

С учетом разработанных положений научной новизны, практической значимости, достоверности и обоснованности рекомендаций, личного вклада автора можно сделать вывод, что диссертационная работа в полной мере соответствует требованиям пункта 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842. Автор работы - **Гараев Эмин Ахлиман оглы**, заслуживает присуждение ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством

(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами промышленности)»).

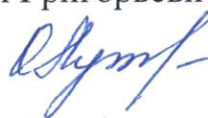
Официальный оппонент,

заведующая кафедрой «Бухгалтерский учет, финансы и сервис»

ФГБОУ ВО «Владимирский государственный университет

имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»

доктор экономических наук, профессор



О.В. Лускатова

«13» января 2017 года



Сведения о лице, представившем отзыв:

Лускатова Ольга Владимировна – доктор экономических наук по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами промышленности), профессор (по кафедре «Экономики и управления предприятием», заведующая кафедрой «Бухгалтерский учет, финансы и сервис» (ФГБОУ ВО «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»)

Почтовый адрес: 600000, г. Владимир, ул. Горького, 87

Телефон: +7 (4922) 47-77-43

Электронная почта: oluskatova@mail.ru

