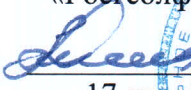


**Федеральное агентство по недропользованию  
Федеральное государственное бюджетное учреждение  
«Российский федеральный геологический фонд»  
(ФГБУ «Росгеолфонд»)**

«Утверждаю»  
Генеральный директор ФГБУ  
«Росгеолфонд»

 А.К. Климов  
17 января 2017 г.



## ОТЗЫВ

ведущей организации - Федерального государственного Бюджетного Учреждения Российский Федеральный Геологический Фонд «РОСГЕОЛФОНД» на диссертацию Гараева Эмина Ахлиман 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).

### 1. Общая характеристика диссертации

Диссертация Гараева Эмина Ахлиман оглы посвящена проблеме совершенствования экономического механизма формирования предложения золота на рынке драгоценных металлов при управлении комплексом рисков с использованием теории нечетких множеств. С этой целью предлагается сформировать организационно-экономический механизм рыночного управления предложением золота с целью укрепления российской золотодобывающей отрасли, что позволит повысить эффективность решений по государственной политике и развитию инфраструктурной поддержки российского рынка золота посредством научно обоснованных методов.

Представленная работа объемом 187 страницы машинописного текста состоит из введения, трёх глав, заключения, приложения, содержит 38 рисунков и 23 таблицы. Список использованной литературы включает 237 отечественных и иностранных источников.

По теме диссертации опубликовано 12 научных работ, в том числе 5 – в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России и две в профессиональном журнале «Золото и технологии». Основные результаты работы докладывались в период 2011-2016 гг. на научных конференциях и семинарах: X Международная конференция «Новые идеи в науках о Земле», (12-15 апреля 2011 г., Российский государств. геологоразведоч. ун-т); Международная научная школа «Проблемы освоения недр в XXI веке», (2013 г., Москва, ИПКОН РАН); VII Международная научная конференция студентов, аспирантов и молодых ученых «Молодые - наукам о Земле», (15-17 апреля 2014 г., Российский государств. геологоразведочн. ун-т); XII Международная научно-практическая конференция «Новые идеи в науках о Земле», (08–10 апреля 2015 г., Российский государств. геологоразведоч. ун-т); XXIV Международн. научный симпозиум «Неделя горняка – 2016», (январь, 2016, Горный институт НИТУ – «МИСиС»).

## **2. Актуальность темы исследования**

В современной экономике существенно повышается роль золота, что предопределило увеличение интереса к благородному металлу со стороны промышленности, государственных органов и населения. Анализ сущности и роли золота в экономике, эволюции его функций, и особенностей развития спроса на золото показывает увеличение его предложения.

Тенденции формирования предложения золота и задачи управления этим процессом в интересах государства привели к необходимости научного исследования, практическое значение которого состоит в выявлении и совершенствовании экономических инструментов управления. Недостаточная проработанность экономических рычагов и организационных подходов к управлению предложением на золото в современной экономике обусловили выбор темы исследования.

Создание инструментария для формирования организационного механизма управления предложением золота на российском рынке драгоценных металлов является актуальной научно-практической задачей,

решение которой направлено на повышение эффективности производства и использования благородного металла в государственных и в частных целях.

Задачи и содержание исследования соответствуют положениям паспорта специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация, и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

### **3. Основные научные результаты диссертации**

Под экономическим механизмом формирования предложения золота на рынке драгоценных металлов при управлении комплексом рисков в работе понимается система организационных принципов, методов и инструментов, обеспечивающих достижение эффективного управления производством металла в отрасли.

Предложенные методы и способы позволяют выработать стратегию формирования предложения золота и государственного управления развитием рынка, а также могут быть использованы предприятиями золотодобывающей отрасли при анализе тенденций и динамики рынка с целью определения резервов роста добычи.

Диссертантом выносятся на защиту три научных положения, направленных на формирование организационно-экономического механизма управления предложением золота на российском рынке драгметаллов.

В *первом научном положении* утверждается, что ключевые направления формирования предложения золота на отдельных исторических этапах и развитие золотодобывающей отрасли промышленности необходимо анализировать и прогнозировать, учитывая объемы добычи нового металла из недр, производство его из лома (скрапа), продажи государственными и международными институциональными организациями, коммерческими банками, ETF-фондами, а также объёмы хеджирования металла производителями. Комплексное методическое обеспечение, разработанное автором, позволит формировать программы добычи золота на более высоком

качественном уровне, учитывая производственные и финансовые возможности, а также стратегию развития горного предприятия.

*Второе научное положение* посвящено обоснованию основного источника предложения на российском рынке золота, которым является первичная добыча металла из недр, зависящая от состояния минерально-сырьевой базы МСБ), 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. Данное положение способствует учету в деятельности золотодобывающих предприятий рыночных факторов и свидетельствует о необходимости постоянного повышения качества МСБ благородного металла и технологии его производства.

*Третье научное положение* включает рекомендации по учету и экономической устойчивости золотодобывающего предприятия в условиях высокой волатильности мировой цены на металл, которая должна поддерживаться определёнными механизмами рыночного страхования на основе использования механизма нечёткой логики. Учет факторов и оценка специфических рисков золотодобывающего предприятия позволяет получить более точную исходную информацию для принятия управленческих решений.

#### **4. Научная и практическая значимость диссертационной работы**

**Научное значение** диссертации заключается в разработке методического обеспечения по формированию экономического механизма управления предложением золота на отечественном рынке. Новизна диссертационной работы Э.А. Гараева состоит в следующем.

- Обосновано выделение пяти этапов изменения цены на металл за время существования международного рынка золота и установлено, что на каждом этапе рыночное предложение формируют несколько источников: добыча нового металла, переработка золотого лома (скрапа), продажи из официальных золотовалютных резервов, поставки металла на рынок международными финансовыми организациями, коммерческими банками и ETF-фондами, объёмы его хеджирования производителями.

- Доказано, что добыча нового золота на всех исторических этапах

являлась главным источником предложения. При этом добычные и разведочные циклы не совпадают по времени. Сокращение расходов на ГРР в период низких цен отражается на снижении добычи золота на следующем этапе.

- Доказано, что в структуре предложения на российском рынке золота за последние 25 лет доля нового металла оставалась практически неизменной на уровне 86,0%, но менялась доля россыпного золота с 64% (1991 г.) до 25% (2015 г.); возросла доля вторичного металла с 0,9% (1997г.) до 13,5% (2015 г.); появился новый фактор – хеджирование.

- Предложена и обоснована экономико-статистическая модель для среднесрочного прогнозирования предложения золота в РФ. В процессе моделирования использован расчет сложной регрессии и формирование моделей для совокупного предложения и его сегментов.

- Обосновано авторское определение профиля риска предприятия, добывающего золото, как совокупности технологических, управленческих, финансовых, кадровых и специфических рисков, характеризующих особенности конкретного инвестиционного проекта.

- Предложена и обоснована экономико-математическая модель оценки профиля риска предприятия, добывающего золото, на основе нечеткой логики при заданных параметрах уровня риска, качественных характеристиках устойчивой деятельности предприятия и учете толерантности к риску лиц принимающих решение.

Научная новизна результатов работы не вызывает сомнений.

**Практическое значение** диссертации состоит в совершенствовании механизма организации и управления предложением золота на российском рынке драгметаллов. Разработанный экономический механизм формирования предложения золота может быть использован государственными органами, золотодобывающими предприятиями, инвесторами, тезавраторами для прогнозирования объёма добычи металла и наращивания МСБ золота по его отдельным направлениям с целью выработки управленческих решений.

Диссертация имеет научно-практическое значение и относится к области прикладных экономических исследований. Полученные результаты, выводы и предложения можно признать обоснованными и достоверными. В их основе лежит исследование материалов отечественных и зарубежных институтов, организаций и ведомств, занимающихся анализом рынка золота и управлением в сфере разведки и добычи металла.

Автореферат достаточно полно и адекватно отражает основное содержание диссертации.

### **5. Замечания и пожелания по диссертации**

Отмечая в целом высокий научно-практический уровень представленной на отзыв диссертации, обратим внимание её автора на некоторые замечания.

5.1. Глава 1 диссертации (стр. 11-53) несколько перегружен материалами обзорно-аналитического характера.

5.2. В первом пункте выделены пять этапов «за время существования международного рынка золота, начиная с 1950 г.», т.е. можно сделать вывод, что до 1950 г. рынок отсутствовал, что очевидно, не так.

5.3. На стр. 114 утверждается, что предложен и обоснован профиль риска, который в диссертации ограничивается по существу приведенной классификацией рисков. Профиль риска более сложное понятие, включающее совокупность сведений об области риска, его индикаторов, указаний мер по предотвращению или минимизации риска в зависимости от региона применения и сроков действия. Профиль риска в полной мере реализуется в таможенной деятельности.

5.4. В диссертации утверждается, что источниками предложения золота на рынке являются его перепродажа и хеджирование. Формально с этим можно согласиться, но количество золота от этого не увеличивается.

Однако в целом, данные замечания не снижают общую положительную оценку рассматриваемой диссертационной работы.

### **6. Заключение**

Диссертация представляет собой завершённый научный труд. Содержание диссертационного исследования соответствует поставленным целям и задачам. Задачи решены полностью и на высоком научном уровне с применением современных математических методов и прикладных компьютерных программ. Работа написана хорошим литературно-техническим языком, иллюстрирована необходимыми рисунками и

табличным материалом, оформлена в соответствии с требованиями, предъявляемыми к кандидатским диссертациям.

Диссертационная работа Гараева Эмина Ахлиман оглы на соискание ученой степени кандидата экономических наук обладает новизной и практической значимостью. В работе предложено новое решение актуальной задачи по разработке методического обеспечения для формирования организационно-экономического механизма управления предложением на российском рынке золота, имеющее важное значение для повышения эффективности производства и использования золота в государстве. Результаты исследований приняты к использованию на практике Союзом золотопромышленников России.


По объёму выполненной работы и оригинальности полученных результатов, научной и практической значимости выводов считаем, что диссертационная работа соответствует требованиям, предъявляемым кандидатским диссертациям п. 9-14 Положения о порядке присуждения ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24.09.2013г., а её автор, Гараев Эмин Ахлиман оглы, достоин присуждения ему степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (Экономика, организация, и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Отзыв рассмотрен и утвержден на заседании научно-технического совета 17.01.2017 г., № протокола 1/17, результаты голосования (присутствовало членов НТС - 32, «за» - 32, «против» - нет).

Отзыв составил

Начальник отдела анализа и обобщения  
госотчетности, Московского филиала  
ФГБУ «Росгеолфонд» «ВНИИГеосистем»

доктор экономических наук, профессор  Комаров М.А.

 *Протокол М.А. Комарова заверен:  
Исполнительный директор  
Ирина Владимировна  
18.01.2017  
16.01.2017*