

В объединенный диссертационный совет Д 999.015.02 на базе ФГБОУ ВО «Российский государственный геологоразведочный университет имени Серго Орджоникидзе», ОАО «Центральный научно-исследовательский институт экономики и научно-технической информации угольной промышленности».

ОТЗЫВ официального оппонента

на диссертационную работу Маджидова Бахтиёра Саидахматовича на тему: «Организационно-экономическое обоснование развития золотодобывающей отрасли региона в период становления рынка драгоценных металлов (на примере Республики Таджикистан)», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальностям

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность)
и 08.00.14 – Мировая экономика.

Актуальность темы диссертации

Диссертационная работа Маджидова Бахтиёра Саидахматовича посвящена теме, затрагивающей актуальную проблему. В современных условиях геополитической напряженности опасения относительно девальвации доллара США и евро вследствие валютных войн подталкивают государства к покупке золота и увеличению роли благородного металла. При этом золотые запасы преимущественно увеличивают страны Восточного полушария, а основным источником пополнения у них является внутренняя добыча, что придает золотодобывающей отрасли стратегическое значение. В настоящее время стабилизация экономики и развитие горнодобывающей промышленности невозможны без освоения и применения новых рыночных механизмов.

Таджикистан – страна с большим потенциалом в сфере добычи и производства золота. Например, в 2016 г. в республике добыли рекордные

5 тонн золота, в том числе за счет совместного таджикско-китайского предприятия «Зарафшон» (3,3 тонны золота в общем объеме). Все произведенное в стране золото реализуется на внутреннем рынке, преимущественно двум покупателям – Национальному банку и Министерству финансов Республики Таджикистан. Китайская компания Zijin Mining, разрабатывающая на севере Таджикистана, в Пенджикенте, золоторудное месторождение Тарор, построила и ввела в эксплуатацию аффинажный завод. Благодаря этому процесс производства золота был доведен до полной переработки, а выпуск золотых слитков полностью налажен. Минфин Таджикистана, в свою очередь, подготовил проект документа, в соответствии с которым местному населению на территории страны будет разрешено добывать россыпное золото. В целях развития золотодобывающей промышленности Таджикистана необходимо рассмотреть дальнейшее усиление роли государства в освоении и использовании минерально-сырьевой базы (МСБ).

Большинство из предложенных ранее рычагов, инструментов, способов и механизмов по развитию российского рынка драгоценных металлов и укреплению национальной безопасности не были адаптированы для стран постсоветского пространства.

В текущих условиях диспропорции структур МСБ и добычи в Республике Таджикистан необходимо сосредоточить внимание на освоении наиболее перспективных золоторудных месторождений страны. В связи с этим особую актуальность приобретает научная задача по разработке механизма развития золотодобывающей отрасли на основе определения приоритетов освоения месторождений, который, возможно, будет применяться в отдельных странах.

Тема диссертации является, бесспорно, актуальной и для Республики Таджикистан, и для постсоветского пространства в целом, а обоснование необходимости и возможности развития золотодобывающей промышленности на основе механизма золотого кредита позволит повысить результативность использования природных ресурсов и национальной экономики.

Научная новизна и результаты работы

Во-первых, автором обоснованы научно-методические принципы воздействия рынка золота на национальную экономику Республики Таджикистан, что, несомненно, способствует экономическому росту страны.

Во-вторых, в диссертационной работе предложен системный подход по обоснованию состава показателей для группировки золоторудных месторождений Таджикистана в части приоритетности их разработки. В основе используемого автором подхода лежит метод планирования факторного эксперимента с применением экспертных оценок.

В-третьих, предложена и обоснована математическая модель для перевода лингвистических экспертных значений в количественные данные с целью повышения точности определения приоритетности освоения золоторудных месторождений.

В-четвертых, научная новизна заключается в предложенных автором теоретических основах золотого кредита, а практическая новизна — в предложенных формулах для расчета основных его показателей (форвардной цены, стоимости форвардного контракта, экономического эффекта использования золотого займа).

В рамках диссертационной работы автором дано организационно-экономическое обоснование развития золотодобывающей отрасли региона в период становления рынка драгоценных металлов (РДМ) на примере Республики Таджикистан.

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

Диссертация объемом 198 страниц состоит из введения, трех глав, заключения и приложения, содержит 33 рисунка и 14 таблиц. Список использованной литературы включает 173 российских, таджикских и

иностранных источника.

Во введении автором обоснована актуальность работы, сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, научная новизна и основные положения, выносимые на защиту, изложены сведения относительно апробации и публикаций автора по теме диссертации. Сформулированная автором цель убедительно обоснована, задачи определены исходя из цели.

В первой главе «Формирование и развитие регионального рынка драгоценных металлов» автором выполнен комплексный анализ состояния и перспектив золотодобывающей отрасли и РДМ Республики Таджикистан, выделены отличительные особенности субъектов регионального РДМ.

Автор провел анализ современного законодательства Таджикистана и пришел к выводу, что необходимы поиск путей интеграции внутреннего рынка в рынок международный, а также либерализация РДМ. Соискатель совершенно верно отмечает, что в настоящее время отсутствует выделенный государственный орган, отвечающий за регулирование и контроль РДМ Таджикистана, но, к сожалению, не проводит дальнейшего исследования по выбору такого субъекта.

Также автор предлагает повысить заинтересованность уполномоченных банков приобретать драгоценные металлы в виде «нужном промышленному потребителю» (порошки, гранулы, химические соединения). Однако из текста диссертации не совсем понятно, кто и как должен эту заинтересованность повышать и в чем именно будет общий экономический эффект от предложенных изменений.

Диссертант, в рамках работы над первой главой, смог адаптировать предложенные ранее для российского рынка методы повышения спроса на золото (отмена НДС на золотые слитки, страхование ОМС) к рынку Республики Таджикистан, что придает работе практическую значимость.

Проведен качественный анализ МСБ Таджикистана, определена ее стратегическая роль в экономике и национальной безопасности страны. Автор

справедливо отмечает, что в республике образовалась существенная диспропорция между уровнями развития геологических, технических и экономических наук, и обосновывает активное вовлечение в производственный оборот МСБ для поступательного роста производства.

В конце первой главы автор доказывает воздействие рынка золота на региональную экономику Таджикистана. В структуре предложения на таджикском рынке золота основную долю составляет новый металл (добытый из земных недр), а основной спрос формируют покупки Национального банка и Гохрана Таджикистана.

Во второй главе «Оценка количественных и качественных показателей золоторудных месторождений Республики Таджикистан и обоснование очередности их освоения» выполнен глубокий анализ географических, геолого-минералогических и производственных показателей месторождений золота, что позволило автору распределить золоторудные объекты различных формаций по способам и условиям (гидрогеологическим, горнотехническим) разработки. Выполнен анализ показателей капитальных вложений и себестоимости добычи золота по проектам освоения золоторудных месторождений Таджикистана, доказана результативность открытого способа разработки золотосодержащих руд.

В результате проведенного анализа для решения очередности освоения месторождений золота в Таджикистане соискатель предлагает алгоритм ранжирования золотосодержащих месторождений региона для оптимизации их разработки на основе нечеткой логики, что позволило получить количественные оценки всех проявляющихся эффектов. Итогом ранжирования стал перечень эксплуатируемых и разведанных золотосодержащих месторождений по уменьшению их доходности.

Таким образом, с помощью экономико-математического моделирования и экспертных оценок сформирована система оценочных показателей и определена приоритетность освоения месторождений золота. Результаты

анализа качественных и количественных оценочных показателей месторождений золота позволили Б. С. Маджидову сделать вывод о том, что перспективы развития золотодобычи региона связаны в основном с освоением месторождений золото-кварцевой и золото-кварц-сульфидной формаций.

В третьей главе «Развитие теории и практики использования золотого кредитования в недропользовании» автор рассматривает необходимость применения лизинга золота для горных предприятий с целью дальнейшего развития и увеличения объема добычи металла, а также другие направления золотых займов.

В начале третьей главы изложены теоретические основы золотого кредита, направления использования и механизм его действия. Соискатель совершенно верно указывает, что увеличение запасов золота в качестве золотовалютных резервов посредством закупки металла у золотодобывающих предприятий Таджикистана будет содействовать не только росту предложения на внутреннем рынке страны, но и возможности использования запасов из золотовалютных резервов для золотозаимствования в целях финансирования деятельности и хеджирования рисков недропользователей.

Результаты проведенного соискателем исследования позволили установить следующее: механизм использования биржевых контрактов для хеджирования цены драгоценного металла базируется на параллельном существовании наличного и фьючерсного рынков, а их движение обусловлено тем, что факторы, ведущие к росту или снижению цены золота, воздействуют на спот и фьючерсную цену в одном направлении.

Существенным научным результатом являются предложенные автором формулы для расчета форвардной цены золота, стоимости форвардного контракта, экономического эффекта использования золотого займа для финансирования добычи золота и премии к спотовой цене за объем займа. К сожалению, автор в диссертационной работе подробно не останавливается на практическом применении предложенных формул и не отражает результаты

ретроспективного анализа при проверке их достоверности.

Ключевой вывод, сделанный соискателем по итогам рассмотрения рынка деривативов на золото, следующий: владельцам золотых запасов (преимущественно государственным кредитным организациям) необходимо начать активно использовать деривативы (колл-опционы) для получения прибыли от своих золотых запасов, а золотодобывающим предприятиям применять механизмы на базе золотого займа для финансирования собственной деятельности и хеджирования рисков. Таким образом, повышение спроса и предложения золота дадут толчок рынку драгоценных металлов Таджикистана и укрепят национальную экономику страны.

Существенные замечания и рекомендации по диссертационной работе

1. В работе встречаются противоречия с точки зрения рекомендаций соискателя по регулированию рынка драгоценных металлов в Республике Таджикистан. Так, автор иногда указывает на необходимость «дать рынку свободно развиваться» (с. 20), а иногда на необходимость «четко определить границы государственного регулирования» (с. 21). Однако комплексное исследование и конкретные предложения по выделению соответствующего государственного органа в диссертации отсутствуют. Также следует отметить потребность в разработке конкретных рекомендаций по совершенствованию федеральных законов и положений Республики Таджикистан в части регулирования рынка золота.

2. В первой главе повторяются абзацы (с. 22, 52), но при этом отсутствует анализ эволюции рынка золота в Республике Таджикистан и соответствующего законодательства.

3. В исследовании рынка золота Таджикистана полностью отсутствует один из его ключевых сегментов — вторичное обращение (скрап). При активном использовании металла в стоматологии и популярности ювелирных украшений в стране, а также при усилившихся процессах инфляции и

девальвации эта часть рынка должна быть достаточно активна.

4. Показатели на освоение месторождений разрабатывались группой из 10 экспертов, но при этом автором не указаны критерии выбора таких экспертов.

5. В предложенной линейной формуле (с. 86) автор оставил внешние факторы (X_3) для дальнейшего ранжирования исследуемых месторождений по уровню прибыльности. Однако, учитывая, что все 30 месторождений золота Республики Таджикистан, взятые для расчета, находятся внутри страны, внешние факторы (цена на золото, валютный курс, темпы инфляции) будут действовать на них в равной мере.

6. Автор не приводит примеров по расчету экономической эффективности предложенных им мер по стимулированию рынка золота, как и примеров ретроспективного анализа для проверки выдвинутых им рекомендаций.

Отмеченные недостатки ни в коей мере не снижают ценности диссертации и полученных в ней результатов и выводов.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Несмотря на отмеченные замечания и рекомендации, диссертационная работа является завершенной научно-квалификационной работой на актуальную тему, в которой решены поставленные задачи. Результаты исследования, выводы и рекомендации соискателя обоснованы, имеют научную и практическую значимость. Основные положения диссертации достаточно полно опубликованы в открытой печати. Автореферат соответствует содержанию работы.

Рассматриваемая диссертация соответствует всем требованиям Положения о присуждении ученых степеней, а проведенное исследование характеризует Б. С. Маджидова как квалифицированного специалиста в области РДМ национальной и мировой экономики.

Б. С. Маджидов заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством и 08.00.14 – Мировая экономика.

Официальный оппонент

Руководитель проекта

Департамента банковских процессов

«Газпромбанк» (АО),

кандидат экономических наук

С. Ю. Гаганов

Почтовый адрес: 119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 7

Тел.: +74952876100

E-mail: Sergey.Gaganov@gazprombank.ru

Сайт: <http://www.gazprombank.ru/>

