

# ПРОБЛЕМЫ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ PROBLEMS OF INTERNATIONAL ECONOMY

Научная статья  
УДК 339.9  
EDN LDEFWV  
DOI 10.17150/2500-2759.2023.33(2).281-288



## ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОСТИ МИРОВОГО РЫНКА (НА ПРИМЕРЕ ГОК «ЭРДЭНЭТ»)

Ю.В. Кузьмин<sup>1</sup>, Б. Гулгуу<sup>2</sup>, И.Е. Козырская<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация

<sup>2</sup> Горно-обогатительный комбинат «Эрдэнэт», г. Эрдэнэт, Монгольская Народная Республика

### Информация о статье

Дата поступления  
20 марта 2023 г.

Дата принятия к печати  
26 июня 2023 г.

Дата онлайн-размещения  
30 июня 2023 г.

### Ключевые слова

Открытое акционерное общество; ГОК «Эрдэнэт»; фондовый рынок; финансовые инструменты; нестабильность мирового рынка

### Финансирование

Исследование выполнено в рамках проекта РФФИ 20-59-44008 Монг\_а «Мировое и российское монголоведение: национальные школы, концепции, персоналии»

### Аннотация

Усиление конкуренции на мировом рынке сырьевых минеральных ресурсов и его нестабильность, увеличение спроса на такие ресурсы на азиатском рынке, мировой финансовый кризис диктуют необходимость поиска путей оптимизации деятельности горнодобывающих предприятий. Это может быть, например, снижение их будущих ценовых рисков, повышение их финансовой устойчивости и др. В статье авторами проанализирована эффективность деятельности горно-обогатительного комбината «Эрдэнэт» на современном этапе, в условиях стабильного развития горнорудной отрасли в Монголии, и обоснована необходимость его преобразования в открытое акционерное общество, рассмотрены преимущества и недостатки этого процесса.

Original article

## EFFICIENCY OF ENTERPRISES IN CONDITIONS OF INSTABILITY OF THE WORLD MARKET (BY THE EXAMPLE OF MINING AND PROCESSING PLANT «ERDENET»)

Yuriy V. Kuzmin<sup>1</sup>, Bataa Gulguu<sup>2</sup>, Irina E. Kozyrskaya<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation

<sup>2</sup> Mining and Processing Plant «Erdenet», Erdenet, Mongolian People's Republic

### Article info

Received  
March 20, 2023

Accepted  
June 26, 2023

Available online  
June 30, 2023

### Abstract

The research analyzed the effectiveness of the activity of the mining and industrial complex «Erdenet» at the present stage. The problems of transforming the mining and industrial complex «Erdenet» into an open joint-stock company and the advantages and disadvantages of this process are considered. The authors emphasize how relevant and necessary for study and analysis is the issue of increasing the efficiency of industrial enterprises at the present stage, especially in those conditions when the mining industry of

**Keywords**

Public corporation; Mining and Processing Plant «Erdenet»; stock market; financial instruments; world market instability

**Acknowledgements**

The study was carried out within the framework of the RFBR project 20-59-44008 Mong\_a «World and Russian Mongolian studies: national schools, concepts, personalities»

Как отмечают многие монгольские и зарубежные исследователи, увеличение объемов внешней торговли Монголии связано в основном с развитием добывающего сектора экономики и экспортом природных ресурсов, а также с низкими таможенными пошлинами на большинство импортируемых товаров [1].

Горнорудная отрасль в Монголии является локомотивом развития экономики страны. Доля горной промышленности в ВВП Монголии, по данным 2021 г., составляет 24,7 %, в экспорте — 90,1 %<sup>1</sup>. Цифры ярко свидетельствуют о том, что вместе с ростом объема экспорта продукции горнодобывающих предприятий Монголии увеличивается и зависимость экономики страны в целом от конъюнктуры мировых рынков сырья — меди и угля.

<sup>1</sup> URL: <http://www.nso.mn> ; URL: [www.1212.mn](http://www.1212.mn).

Mongolia is successfully developing, and competition in the world market is intensifying. The instability of the world market of raw mineral resources, the growth of their consumption in the Asian market, the global financial crisis dictate the need to study the optimization of mining enterprises. It becomes important not only to study the world copper market, but also to study ways to reduce future price risks, increase the stability of the financial condition of mining companies. In the article, the authors consider the problems of transforming the Erdenet GOK into an open joint-stock company, the need to introduce hedging, and suggest specific directions for improving the efficiency of enterprises.

Из рис. 1 видно, что состояние экономики Монголии зависит от уровня цен на медь на мировом рынке. Главный вопрос заключается в том, как повысить эффективность деятельности предприятий — производителей меди, превратить их в игроков мирового уровня, ведь сегодня в конкурентной борьбе победу одерживает тот, кто делает ставку на менеджмент и его современные инструменты.

Сегодня медь во всем мире признана стратегически значимым сырьем. Изменение цен на нее и на другие металлы в основном зависит от поведения мировой экономики, а также от уровня развития промышленности в странах<sup>2</sup>. На фоне отмечающегося падения показателей экономического развития лидирующих государств показатели эконо-

<sup>2</sup> Copper raw materials // CRU International Limited. 2021. Febr. ; Bloomsbury Minerals Economics Ltd. Copper briefing service. December 2021.



**Рис. 1. Зависимость темпа роста экономики Монголии от колебания цен на медь на мировом рынке\***

\* Составлен авторами по данным отчетности ГОК «Эрдэнэт» и статистической информации Госкомстата Монголии за 2016–2021 гг.

мического развития Китая, главного партнера Монголии, растут. Только за последнее десятилетие емкость его экономики, стоимостные объемы экспорта и импорта (в частности, импорта меди<sup>3</sup>) увеличились более чем в 2 раза, а объем накопленных прямых иностранных инвестиций — в 3 раза [2].

Известно, что повышение цен на сырье на мировом рынке позволяет экономическим субъектам (в том числе и промышленным компаниям) направлять больше денежных средств на социальные нужды и даже вводить новые направления их расходования. Снижение цен на сырье приводит к дефициту денежных средств. Чтобы поддержать достигнутый уровень социальной поддержки, производители могут воспользоваться только одним вариантом решения проблемы — взять кредит под залог имущества. Осознавая такую ситуацию, производители должны выработать слаженную политику предупреждения ценовых и экономических рисков, учитывающую изменение тенденций развития рынка.

Горно-обогатительный комбинат (ГОК) «Эрдэнэт», осуществляющий добычу и переработку руд, является крупнейшим национальным предприятием Монголии и входит в десятку крупнейших горнодобывающих компаний Азии [3]. Предприятие работает уже 44 года, в настоящее время на нем трудится более 7 тыс. чел. По состоянию на 2021 г. на компанию приходилось 10,5 % доходов бюджета Монголии, 11,6 % всего экспорта и около 2 % ВВП (табл. 1).

До июля 2016 г. 51 % уставного капитала ГОК «Эрдэнэт» принадлежал монгольской

<sup>3</sup> В структуре потребления меди в мире почти 50 % принадлежит Китаю.

стороне и 49 % — российской. В июле 2016 г. российская государственная корпорация «Ростех» продала свои 49 % акций ГОК «Эрдэнэт», а именно компании Mongolian Copper Corporation. Впоследствии, в 2019 г., правительство Монголии приобрело 49 % акций, принадлежавших компании Mongolian Copper Corporation, в результате чего ГОК «Эрдэнэт» стал государственным предприятием. Однако в соответствии с Законом о минеральных ресурсах Монголии необходимо, чтобы не менее 10 % акций компаний, владеющих стратегическими ресурсами, продавались через фондовые рынки.

По состоянию на 2021 г. годовая производственная мощность предприятия составляет 600 тыс. т медного концентрата. Подтвержденные запасы ГОК «Эрдэнэт» обеспечат его дальнейшую работу в течение 60 лет, если предприятие будет работать на нынешних мощностях. Разумеется, качество добываемой руды постепенно снижается, но одновременно совершенствуется технология ее добычи и происходит оптимизация производства, применяется более современное оборудование. К сожалению, импортное оборудование становится более дорогим, что также сказывается на себестоимости продукции отрасли в целом (рис. 2).

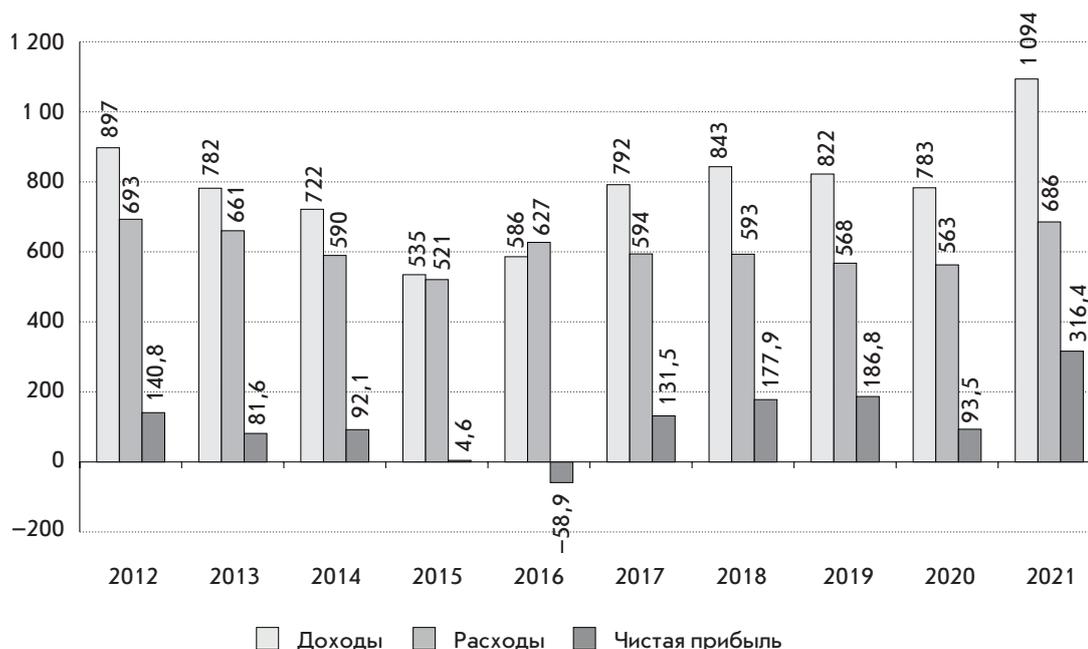
Доходы и рентабельность ГОК «Эрдэнэт» неуклонно растут благодаря постоянному расширению производственных мощностей, совершенствованию техники и технологий, но они по-прежнему сильно зависят от внешней среды. В табл. 2 отражена зависимость уровня рентабельности ГОК «Эрдэнэт» от колебания цен на медь на мировом рынке. Как можно увидеть, рентабельность ГОК «Эрдэнэт» находится в прямой зависимости

Таблица 1

**Доля ГОК «Эрдэнэт» в экономике Монголии в 2016–2021 гг., млн долл. США\***

Показатель		2016	2017	2018	2019	2020	2021
ВВП	Монголия	11 142,6	11 476,8	13 177,1	14 204,2	13 311,8	15 286,4
	«Эрдэнэт»	74,6	277,5	332,5	302,6	288,9	299,0
	Доля «Эрдэнэт» в ВВП, %	0,7	2,4	2,5	2,1	2,2	2,0
Экспорт	Монголия	4 916,0	6 201,0	7 012,0	7 619,8	7 576,3	9 247,1
	«Эрдэнэт»	772,0	772,0	804,0	710,0	710,0	1 068,2
	Доля «Эрдэнэт» в экспорте, %	15,7	12,4	11,5	9,3	9,4	11,6
Бюджет	Монголия	2 307,6	2 588,4	3 319,4	3 684,3	3 021,2	3 952,8
	«Эрдэнэт»	47,1	237,7	264,9	361,1	357,3	416,6
	Доля «Эрдэнэт» в бюджете Монголии, %	2,0	9,2	8,0	9,8	11,8	10,5

\* Составлена авторами по данным отчетности ГОК «Эрдэнэт» и статистической информации Госкомстата Монголии за 2016–2021 гг.



**Рис. 2. Доходы, расходы и чистая прибыль ГОК «Эрдэнэт» в 2012–2021 гг., млн долл. США\***

\* Составлен авторами по данным отчетности ГОК «Эрдэнэт» за 2012–2021 гг.

Таблица 2

**Зависимость рентабельности ГОК «Эрдэнэт» от цен на медь на Лондонской бирже металлов (2016–2021 гг.)\***

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Цена катодной меди, долл./т	7 950	7 327	6 859	5 502	4 863	6 163	6 525	6 005	5 979	9 315
Уровень рентабельности, %	22,7	15,5	18,3	2,6	5,4	25,0	29,6	30,9	23,8	37,3

\* Составлена авторами по данным отчетности ГОК «Эрдэнэт» за 2012–2021 гг.

от изменения цены на медь, и это несет в себе значительный риск для предприятия.

В связи с постепенным ростом цен на медь в последние годы деятельность компании стабилизировалась, что позволило ей полностью выплатить все задолженности в 2019 г.

Структурная перестройка современной международной экономики, экономические санкции, направленные против Российской Федерации и КНР, переход на альтернативные мировые валюты и финансовые расчеты в юанях не способствуют стабилизации рынка минеральных ресурсов. Быстрый экономический рост Индии, КНР, Бразилии, Ирана и других развивающихся стран создает благоприятные условия для развития горнодобывающей промышленности. С другой стороны, перестройка валютного рынка минерального сырья влечет за собой нестабильность и возможные потери для производителя.

Деятельность промышленной компании не может быть стабильной и успешной, если ее менеджмент не владеет приемами своевременного и адекватного реагирования на динамику рынка продукции компании (объем и структура спроса, уровень цен), а также рынков необходимых компании ресурсов — материально-технических, энергетических, трудовых, финансовых, инвестиционных (объем предложения, уровень цен). Адаптация деятельности компании к изменяющейся конъюнктуре рынков возможна путем изменения объема производства продукции, ее ассортимента, качества и себестоимости. При этом указанные изменения могут осуществляться как отдельно, так и в различных сочетаниях.

Для горнопромышленных компаний типа ГОК «Эрдэнэт», эксплуатирующих одно месторождение минерального сырья и выпускающих один-два вида основной продукции, возможность маневрирования своим

ассортиментом практически исключена. Как известно, улучшение качества и уменьшение себестоимости продукции компаниями любого типа не могут быть достигнуты путем быстрого реагирования на изменение рыночной конъюнктуры, поскольку сопряжены, как правило, с основательной подготовкой и системной реализацией организационно-технологических мероприятий, требующих научно-технического, ресурсного и финансового обеспечения.

Наиболее доступная и динамичная форма реакции горнорудной промышленной компании на колебания рыночной конъюнктуры — изменение объема производства продукции в зависимости от состояния рынка:

– благоприятное для компании состояние рынка ее продукции стимулирует увеличение объема производства в пределах доступности ресурсов с целью увеличения доходов компании;

– неблагоприятное для компании состояние рынка ее продукции диктует уменьшение объема производства ради сохранения экономического потенциала компании, т.е. сбережения лучшей части ее рудных ресурсов до изменения ситуации на рынке минерального сырья в пользу компании;

– благоприятное для компании состояние ее ресурсных рынков — основание для увеличения объема производства с целью повышения прибыли компании в результате уменьшения себестоимости продукции;

– неблагоприятное для компании состояние ее ресурсных рынков и, следовательно, увеличение себестоимости ее продукции могут потребовать либо увеличения объема производства с целью сохранения массы прибыли при снижении рентабельности продукции, либо уменьшения объема производства во избежание неприемлемого финансового ущерба от увеличения издержек производства.

По мнению Е.А. Григорьевой, крайне редко организации удается осуществлять сразу все известные мероприятия по управлению рисками, так как для этого требуется значительный объем ресурсов. Значит, фирма должна выбрать те или иные мероприятия, которые подошли бы ей не только с точки зрения максимальной результативности, но и с точки зрения рациональности использования собственных средств [4]. Практика показывает, что для повышения эффективности и обеспечения долгосрочной деятельности ГОК «Эрдэнэт» необходимо преобразовать его в открытое акционерное общество, организовать общественный контроль за

деятельностью компании путем торговли определенной частью акций на фондовом рынке и начать использовать современные инструменты управления, поскольку деятельность ГОК «Эрдэнэт» в значительной степени зависит от внешней среды, а политическое вмешательство все больше влияет на политику предприятия и принимаемые решения. Ведущее горнодобывающее предприятие Монголии ГОК «Эрдэнэт» является крупнейшим донором монгольской экономики, экономическим спонсором и основным налогоплательщиком в стране. Данное обстоятельство накладывает на предприятие особые экономические обязательства, особенно в условиях серьезных долговых обязательств страны перед международными финансовыми структурами.

Здесь вполне уместно привести высказывание профессора Г.Н. Макаровой: «Зарубежный опыт взаимодействия государства и бизнеса показывает, что хотя поддерживается позиция невмешательства государства, в отношении национальных экономик западные страны активно поддерживают предпринимательские структуры и предпринимательские интересы в наиболее приоритетных секторах экономики. В настоящее время в большинстве западных стран наряду с повышенным вниманием к состоянию малого бизнеса установилась тенденция к развитию крупных и сверхкрупных компаний. Основной причиной этого являются условия внешней конкуренции, противостоять которым можно только при наличии государственной поддержки» [5].

Профессор В.И. Самаруха также отмечает важность государственного регулирования. В отношении внутренней конкуренции государственное регулирование является не менее значимым, если учитывать влияние именно представителей интересов крупных предпринимательских структур на экономическую ситуацию. Также прослеживается тесная связь возникновения конкуренции с переделом собственности, происходящим в процессе изменения экономических взаимоотношений участников рынков [6].

Ряд авторов сходятся во мнении, что регулирующее воздействие государства на экономику предполагает баланс государственных и предпринимательских интересов, поэтому эффективное государственное регулирование должно быть направлено на повышение заинтересованности субъектов рынка. Вместе с тем, несмотря на усиление роли государства как участника экономических процессов, присущее развитым странам

в настоящее время, ведутся споры по поводу необходимости и степени государственного вмешательства в экономику [7; 8].

Преобразование крупнейшего государственного предприятия Монголии ГОК «Эрдэнэт» в открытое акционерное общество, таким образом, может послужить позитивным примером для международного сообщества, позволит предприятию задействовать возможности международного финансового рынка и в полной мере использовать внутренние ресурсы для расширения своей деятельности на мировом рынке, а также привлекать иностранные инвестиции [9].

Авторский коллектив, возглавляемый Ю.В. Кузьминым, констатирует, что детальное изучение вопроса о приватизации крупных горнодобывающих предприятий и выбор правильного варианта привлечения инвесторов на условиях, выгодных для страны, позволит создать благоприятные условия, способствующие повышению отдачи от непосредственных капиталовложений [10].

На данный момент преимущества преобразования компании «Эрдэнэт» в открытое акционерное общество могут быть следующими:

- расширение и поддержка фондового рынка Монголии;
- помощь фондам благосостояния, что позволит им покупать акции новой компании;
- расширение структуры корпоративного контроля, лучшая реализация основных принципов корпоративного управления;
- расширение сферы деятельности компании и, как результат, возникновение у компании новых возможностей и повышение ликвидности ее акций;
- более качественная и прозрачная оценка работы компании на основе рыночных принципов;
- привлечение долгосрочных недорогих инвестиций с иностранных и внутренних рынков капитала;
- улучшение организационной культуры компании и отношений между сотрудниками благодаря прозрачной кадровой политике.

Конечно, есть и минусы преобразования ГОК «Эрдэнэт» в открытое акционерное общество:

- изменится скорость принятия решений в худшую сторону;
- переговоры с государственными органами могут стать более сложными;
- значительную часть акций сможет контролировать небольшое количество влиятельных и состоятельных людей;
- текущие социально-экономические расходы компании могут измениться.

Все же, по нашему мнению, преобразование ГОК «Эрдэнэт» в акционерное общество позволит ему использовать современные финансовые инструменты [11].

Как отмечает в своей работе А.Ю. Юданов, «взаимоотношения банков и промышленности являются важной составляющей развития рыночной экономики в любой исторический период, а в отдельные моменты они приобретают исключительное значение» [12].

Кроме того, в условиях сложной конкурентной среды предприятию необходимо вырабатывать детальную экономическую стратегию, позволяющую совершенствовать сбытовую и ценовую политику в соответствии со своими возможностями с целью увеличения эффективности своей деятельности на мировом рынке. А.В. Мартынюк и Н.Г. Уразова в своем исследовании зафиксировали, что «у системы риск-менеджмента компании могут возникать определенные трудности для обеспечения эффективного управления рисками на предприятии. Прежде всего, многие сотрудники не имеют представления о том, какие конкретные действия необходимо предпринимать в отношении производственных рисков, а система менеджмента не в состоянии отразить реальную экономическую угрозу наступления рискового события. Существующие параметры и ограничения по бюджету и расходам не согласованы с корпоративной моделью управления рисками. Лица, принимающие решения, не обладают достаточной информацией и ресурсами для эффективного управления рисками, при этом существующие ключевые показатели эффективности компании не соответствуют принятию решений, связанных с управлением рисками. Решением существующих проблем может стать повышение риск-культуры современных руководителей» [13].

Одним из методов решения этой задачи является хеджирование, т.е. защита компании от ценовых рисков, а также создание в Монголии биржи, специализирующейся на минеральном сырье [14].

В мировой практике применение фьючерсных и опционных контрактов уже давно стало неотъемлемой частью хозяйственной деятельности крупнейших компаний. Значительные средства направляются не только на усовершенствование материально-технической базы, но и на развитие операций на мировом рынке. Поэтому неслучайно, что сильные колебания цен на основные товары не оказывают существенного влияния на лидеры мировой индустрии.

Важным фактором оптимизации производства на ГОК «Эрдэнэт» в перспективе может стать более глубокая переработка сырья и производство продукции более высокого передела. Как известно из мировой практики развития добывающей промышленности и теоретических разработок ведущих экономистов, экономическая эффективность горнодобывающих производств имеет свои пределы. На определенном этапе развития компании увеличение добычи минерального сырья только уменьшает ее экономическую эффективность и прибыль.

Таким образом, становится все более актуальным вопрос повышения эффективности деятельности горнодобывающих предприятий Монголии с помощью внедрения современного менеджмента по защите от ценовых рисков (хеджирование) на мировом рынке меди и образования минерально-сырьевой биржи в Монголии. И хотя у монгольских производителей меди мало возможностей повлиять на формирование мировых цен на медь, все же у них есть ряд преимуществ, таких как близость к рынку, наличие дешевой рабочей силы, сравнительно устойчивая правовая среда и др.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Национальные интересы России и Монголии в треугольнике Россия — Монголия — Китай: проблемы, противоречия и сценарии / В.В. Грайворонский, Т. Дорж, А.П. Суходолов [и др.]. — Иркутск : Развитие, 2021. — 466 с. — EDN XMKUFT.
2. Балашова М.А. О причинах устойчивого развития экономики Китая в XX–XXI вв. / М.А. Балашова, А.А. Труфанова, М.И. Трошкин. — DOI 10.17150/2587-7445.2021.5(4).223-231. — EDN YHIUXN // Российско-китайские исследования. — 2021. — Т. 5, № 4. — С. 223–231.
3. Галбаатар Д. Совместное предприятие «Эрдэнэт» как яркий пример создания горного кластера с социальной ответственностью / Д. Галбаатар // Россия и Монголия на рубеже веков: дипломатия, экономика, наука : III Междунар. науч.-практ. конф., 29–30 мая 2014 г. — Иркутск, 2014. — С. 2.
4. Григорьева Е.А. Разработка результативной системы риск-менеджмента организации / Е.А. Григорьева. — DOI 10.25806/uu2-22022399-405. — EDN DCEENZ // Управленческий учет. — 2022. — № 2-2. — С. 399–405.
5. Макарова Г.Н. Государственная поддержка крупного предпринимательства — реальность экономической политики развитых стран в XXI в. / Г.Н. Макарова. — EDN OXYQGV // Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права). — 2012. — № 2. — URL: brj-bguer.ru/reader/article.aspx?id=12260.
6. Самаруха В.И. О роли государства в регулировании экономических процессов / В.И. Самаруха. — EDN JJWKZJ // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2007. — № 3 (53). — С. 54–57.
7. Ковалевская Н.Ю. Государственное регулирование как фактор повышения конкурентоспособности региона / Н.Ю. Ковалевская, В.М. Багинова. — DOI 10.17150/2411-6262.2017.8(4).15. — EDN YNLOCS // Baikal Research Journal. — 2017. — Т. 8, № 4.
8. Козырская И.Е. Конкуренция компаний: приемы и подходы при оценке конкурентных преимуществ / И.Е. Козырская. — DOI 10.17150/2411-6262.2015.6(5).6. — EDN UNSKNF // Baikal Research Journal. — 2015. — Т. 6, № 5.
9. Даваасурэн А. Развитие горнодобывающих предприятий и их роль в предпринимательстве Монголии / А. Даваасурэн. — EDN RPCKTV // Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права). — 2013. — № 5.
10. Суходолов А.П. Экономические риски российской экономики и национальные интересы в треугольнике Россия — Монголия — Китай / А.П. Суходолов, И.Е. Козырская, Ю.В. Кузьмин. — EDN YPMBVJ // Евразийский интеграционный проект: цивилизационная идентичность и глобальное позиционирование : материалы Междунар. Байкал. форума, г. Иркутск, 20–21 сент. 2018 г. / под науч. ред. Е.Р. Метелевой. — Иркутск, 2018. — С. 395–402.
11. Самаруха В.И. Долгосрочная стратегия как условие финансового регулирования социально-экономического развития Монголии / В.И. Самаруха, А. Даваасурэн. — EDN AZMVVF // Global and Regional Research. — 2019. — Т. 1, № 2. — С. 152–159.
12. Юданов А.Ю. Роль банков в формировании сообщества фирм (теории и российская история) / А.Ю. Юданов. — DOI 10.17150/2308-2488.2021.22(1).7-36. — EDN JRMLFW // Историко-экономические исследования. — 2021. — Т. 22, № 1. — С. 7–36.
13. Мартынюк А.В. Риск-ориентированный подход к принятию управленческих решений / А.В. Мартынюк, Н.Г. Уразова. — EDN YRNGAH // Молодежный вестник ИрГТУ. — 2018. — Т. 8, № 4. — С. 59–61.
14. Гулгуу Б. Дэлхийн зэсийн зах зээл дээрх нийн эрсдэлийн менежмент-хеджинг (Менежмент по защите от ценовых рисков-хеджирование на мировом рынке меди) / Б. Гулгуу // Горный журнал Монголии. — 2013. — № 10. — С. 8–9.

### REFERENCES

1. Graivoronky V.V., Dorj Tuvd, Sukhodolov A.P., Davaasuren Avirmed, Kuzmin Yu.V. [et al]. *National Interests of Russia and Mongolia in the Triangle Russia — Mongolia — China: Problems, Contradictions*. Irkutsk, Razvitie Publ., 2021. 466 p. EDN: XMKUFT.
2. Balashova M.A., Trufanova A.A., Troshkin M.I. On the Reasons of China's Stable Economic Development in the XX–XXI Centuries. *Rossiisko-kitaiskie issledovaniya = Russian and Chinese Studies*, 2021, vol. 5, no. 4, pp. 223–231. (In Russian). EDN: YHIUXN. DOI: 10.17150/2587-7445.2021.5(4).223-231.

3. Galbaatar D. Erdenet joint venture as a vivid example of creating a mountain cluster with social responsibility. *Russia and Mongolia at the turn of the century: diplomacy, economics, science. III International Scientific and Practical Conference, May 29–30, 2014*. Irkutsk, 2014, pp. 2. (In Russian).

4. Grigoreva E.A. Development of an Efficient Risk Management System of the Organization. *Upravlencheskii uchet = Management Accounting*, 2022, no. 2-2, pp. 399–405. (In Russian). EDN: DCEENZ. DOI: 10.25806/uu2-22022399-405.

5. Makarova G.N. Government Support of Large Business — Reality of Economic Policy of the Developed Countries in the XXI Century. *Izvestiya Irkutskoi gosudarstvennoi ekonomicheskoi akademii (Baikalskii gosudarstvennyi universitet ekonomiki i prava) = Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy (Baikal State University of Economics and Law)*, 2012, no. 2. (In Russian). EDN: OXYQGV.

6. Samarukha V.I. The Role of State in Economic Process Regulation. *Izvestiya Irkutskoi gosudarstvennoi ekonomicheskoi akademii = Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy*, 2007, no. 3, pp. 54–57. (In Russian). EDN: JJWKZJ.

7. Kovalevskaya N.Yu., Baginova V.M. Governmental Regulation as a Factor of Increasing Regional Competitiveness. *Baikal Research Journal*, 2017, vol. 8, no. 4. (In Russian). EDN: YNLOCS. DOI: 10.17150/2411-6262.2017.8(4).15.

8. Kozyrskaya I.Ye. Competition of Companies: Methods and Approaches in Assessing Competitive Advantages. *Baikal Research Journal*, 2015, vol. 6, no. 5. (In Russian). EDN: UNSKNF. DOI: 10.17150/2411-6262.2015.6(5).6.

9. Davaasuren Avirmed. Development of Mining Companies and Their Role in Entrepreneurship in Mongolia. *Izvestiya Irkutskoi gosudarstvennoi ekonomicheskoi akademii (Baikalskii gosudarstvennyi universitet ekonomiki i prava) = Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy (Baikal State University of Economics and Law)*, 2013, no. 5. (In Russian). EDN: RPCKTV.

10. Sukhodolov A.P., Kozyrskaya I.E., Kuzmin Yu.V. Economic Risks of the Russian Economy and National Interests in the Russia — Mongolia — China Triangle. In Meteleva E.R. (ed.). *Eurasian Integration Project: Civilizational Identity and Global Positioning. Materials of the International Baikal Forum, September 20–21, 2018*. Irkutsk, 2018, pp. 395–402. (In Russian). EDN: YPMBBJ.

11. Samarukha V.I., Davaasuren Avirmed. Long-Term Strategy as a Condition of Financial Regulation of Socio-Economic Development of Mongolia. *Global and Regional Research*, 2019, vol. 1, no. 2, pp. 152–189. (In Russian). EDN: AZMVVF.

12. Yudanov A.Yu. The Role of Banks in Shaping the Community of Firms (Theories and Russian History). *Istoriko-ekonomicheskie issledovaniya = Journal of Economic History and History of Economics*, 2021, vol. 22, no. 1, pp. 7–36. (In Russian). EDN: JRMLFW. DOI: 10.17150/2308-2488.2021.22(1).7-36.

13. Martynyuk A.V., Urazova N.G. Risk-Oriented Approach for Adoption of Management Decisions. *Molodezhnyi vestnik IrGTU = ISTU Bulletin of Youth*, 2018, vol. 8, no. 4, pp. 59–61. (In Russian). EDN: YRNGAH.

14. Gulguu B., Galbaatar D. Price Risks Protection Management-Hedging on the World Copper Market. *Gornyi zhurnal Mongolii = Mongolian Mining Journal*, 2013, no. 10, pp. 8–9. (In Mongolian).

#### Информация об авторах

Кузьмин Юрий Васильевич — доктор исторических наук, профессор, кафедра мировой экономики и экономической безопасности, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: kuzminuv@yandex.ru, SPIN-код: 8801-3590, Scopus Author ID: 56177435100.

Батаа Гулгуу — ведущий специалист по маркетингу, горно-обогатительный комбинат «Эрдэнэт», г. Эрдэнэт, Монгольская Народная Республика, e-mail: gulguu@mail.ru,  <https://orcid.org/0009-0002-2787-1431>.

Козырская Ирина Евгеньевна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра мировой экономики и экономической безопасности, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: kozyrskaya@mail.ru, SPIN-код: 3868-8519; AuthorID РИНЦ: 346907.

#### Вклад авторов

Все авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации. Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

#### Для цитирования

Кузьмин Ю.В. Эффективность деятельности предприятий в условиях нестабильности мирового рынка (на примере ГОК «Эрдэнэт») / Ю.В. Кузьмин, Б. Гулгуу, И.Е. Козырская. — DOI 10.17150/2500-2759.2023.33(2).281-288. — EDN LDEFWV // Известия Байкальского государственного университета. — 2023. — Т. 33, № 2. — С. 281–288.

#### Authors

Yuriy V. Kuzmin — D.Sc. in History, Professor, Department of World Economy and Economic Security, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: kuzminuv@yandex.ru, SPIN-Code: 8801-3590, Scopus Author ID: 56177435100.

Bataa Gulguu — Leading Marketing Specialist, Mining and Processing Plant «Erdenet», Erdenet, Mongolian People's Republic, e-mail: gulguu@mail.ru,  <https://orcid.org/0009-0002-2787-1431>.

Irina E. Kozyrskaya — Ph.D. in Economics, Associate Professor, Department of World Economy and Economic Security, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: kozyrskaya@mail.ru, SPIN-Code: 3868-8519, AuthorID RSCI: 346907.

#### Contribution of the Authors

The authors contributed equally to this article. The authors declare no conflicts of interests.

#### For Citation

Kuzmin Yu.V., Gulguu B., Kozyrskaya I.E. Efficiency of Enterprises in Conditions of Instability of the World Market (by the Example of Mining and Processing Plant «Erdenet»). *Izvestiya Baikalskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2023, vol. 33, no. 2, pp. 281–288. (In Russian). EDN: LDEFWV. DOI: 10.17150/2500-2759.2023.33(2).281-288.