

В диссертационный совет Д 505.001.103  
ФГОБУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
по защите диссертаций на соискание ученой  
степени кандидата наук, на соискание  
ученой степени доктора наук

### **ОТЗЫВ**

на автореферат диссертации  
Юрченко Виталия Эдуардовича

на тему

«Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка»,  
представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.5. Мировая экономика

Изучение и разработка способов снижения рисков, которым подвергаются отечественные компании из различных секторов экономики, является актуальной темой с высокой практической значимостью. Рассмотренные в диссертации Юрченко В.Э. методы и алгоритмы уменьшения финансовых рисков хозяйствующих субъектов, основанные на использовании производных биржевых финансовых инструментов, отвечают современным вызовам, с которыми сталкивается российский бизнес в своей повседневной деятельности в условиях высокой неопределенности и усиливающейся волатильности валютных курсов и цен на сырьё, материалы и импортные комплектующие.

Автором логично выстроена общая структура диссертации, обоснованно определены цель и задачи исследования. Выводы в работе подтверждены достаточным количеством иллюстративного материала и

статистическими данными, что отражает глубину проработки исследуемой темы.

В диссертации Юрченко В.Э. доказывает, что финансовые риски являются актуальной проблемой для российских компаний, особенно в условиях возрастающей финансиализации глобальной экономики. Обосновывается возможность эффективного управления данным типом рисков с использованием фьючерсных контрактов, обращающихся на отечественных биржевых площадках, прежде всего – на Московской бирже. В диссертации предложена стратегия хеджирования финансовых рисков с использованием указанных деривативов, а её работоспособность убедительно подтверждена на примере хеджирования финансовых рисков ПАО «Аэрофлот».

Диссертационное исследование Юрченко В.Э. имеет высокую практическую значимость: разработаны критерии оценки бирж и их инструментария с точки зрения эффективного применения для хеджирования финансовых рисков российскими компаниями реального сектора экономики. Предложены конкретные модели для оценки размера финансовых рисков, хеджирования, расчёта его результата и эффективности применительно к отечественным хозяйствующим субъектам.

Результаты исследования прошли достаточную апробацию на пяти научных конференциях, в том числе международных, и были внедрены в практическую деятельность двух компаний (ООО «ТрастЮнион АйЭм», ООО «Корпоративный центр ИКС 5»). Основные достижения научной работы опубликованы в шести научных статьях, из которых пять – в рецензируемых научных изданиях, определённых ВАК.

Вместе с тем, в работе стоило подробнее раскрыть дополнительные методы устранения финансовых рисков, отличные от хеджирования, и обосновать мнение автора об их невысокой эффективности в сравнении с биржевыми производными инструментами. Целесообразно отразить влияние снижения емкости рынка производных финансовых инструментов

Российской Федерации на эффективность хеджирования рисков в новых условиях. Однако данное замечание не носит принципиального характера, являясь уточняющим, и не снижает общего положительного впечатления о проведённом исследовании.

В целом представленная диссертация на тему «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» является самостоятельным и логически завершённым научным исследованием, соответствует требованиям Положения о порядке присуждения учёных степеней, утверждённого Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а Юрченко Виталий Эдуардович заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5 Мировая экономика.

Начальник отдела банковской политики,  
Евразийская экономическая комиссия,  
кандидат экономических наук

Ковалёв Вадим Викторович

02 марта 2023 года

Главный  
отдел

OK  
3

Адрес Евразийской экономической комиссии:

119121, г. Москва, Смоленский бульвар, д.3/5, стр. 1,

контакты: +7-495-669-2531, kovalyov@ecommission.org