

В диссертационный совет Д 505.001.103  
Финансового университета 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 ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

Тема диссертационной работы Юрченко В.Э., связанная с исследованием хеджирования рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка, является важной и актуальной. Актуальность избранной темы определяется тем, что компаниям реального сектора экономики необходимо управлять ценовым, валютным и процентным рисками для обеспечения финансовой устойчивости и повышения рентабельности своей деятельности, под возрастающим влиянием глобальных дисбалансов. В этой связи рассмотренная соискателем тема представляется весьма актуальной.

Следует отметить, что в условиях усиления глобальных дисбалансов и роста финансовализации мировой экономики эффективное управление финансовыми рисками становится важной и неотъемлемой частью стратегии ведения деятельности большинства компаний.

Работа имеет четкую и логичную структуру. Корректно поставлены цели и задачи исследования, определены объект и предмет, подобраны методы исследования. В целом структура, содержание и основные положения представленного автореферата свидетельствует о том, что диссертация представляет собой комплексный научный труд, посвященный исследованию актуальной проблемы. Содержание работы соответствует логике, целям и задачам исследования. Работа соответствует п.п. 1 и 9 Паспорта научной

специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки). Автор получил определенные теоретические и практические результаты. Заслуживает одобрения разработанный вариант стратегии хеджирования на площадке Московской биржи финансовых рисков крупной российской нефинансовой компании: доказана достаточность ликвидности биржи, обоснованы выбранные в стратегии модели оценки рисков посредством их стоимостной меры (VaR), ленточного хеджирования, расчёта его финансового результата и определения эффективности.

В своем исследовании соискатель формулирует ряд положений, обобщений и выводов, обладающих с его точки зрения научной новизной:

- систематизированы и структурированы современные глобальные дисбалансы, ранее рассматриваемые экономистами обособленно, без учёта комплементарного эффекта, а также раскрыт механизм влияния дисбалансов на обострение рисков компаний;

- определены страновые особенности, ранее не выделяемые в исследованиях корпоративного риск-менеджмента, российских нефинансовых компаний в части приоритезации финансовых рисков и необходимости валютных корректировок;

- разработаны и обоснованы структурированные критерии, которым должны удовлетворять производные финансовые инструменты и организованные площадки их обращения для наиболее эффективного их использования хеджерами; на основе данных критериев и обобщения мировой практики хеджа сформулировано предложение по использованию для этих целей в случае российских компаний фьючерсных контрактов Московской биржи;

- сформирована структура корпоративной концепции управления финансовыми рисками во всей совокупности её методов, характерных черт и составных элементов, которые ранее рассматривались преимущественно обособлено друг от друга;

- разработаны практические рекомендации по внедрению, поддержанию, развитию и надлежащему контролю результативности процесса управления финансовыми рисками посредством их хеджирования для российских нефинансовых компаний, а также предложены схема отражения хеджирования финансовых рисков в корпоративных нормативных документах и структура такой документации, сформулированы рекомендации по совершенствованию нормативного регулирования хеджирования на уровне национальной экономики и расширению его практики.

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные Юрченко В.Э. в диссертационном исследовании, на мой взгляд, являются обоснованными и достоверными.

Проведенное исследование подтверждает результативность использования производных финансовых инструментов как эффективных инструментов противодействия возрастающей волатильности условий и степени риска ведения основной деятельности для российских компаний реального сектора экономики. Раскрыты российские страновые особенности, отмечена особая роль валютного риска для российских компаний, в то время как в большинстве западных экономик именно процентный риск часто является определяющим.

В то же время, если судить по автореферату, автору рекомендуется провести анализ стратегий хеджирования рисков, которые применяют отдельно взятые компании реального сектора экономики, в условиях увеличивающегося санкционного давления, и возможно, предложить рекомендации по пересмотру их стратегий хеджирования рисков. Однако отмеченное замечание не снижает научно-практическую значимость диссертационной работы и ее общей положительной оценки.

В заключении следует отметить, что отмеченное замечание не влияет на общую положительную оценку проведенного Юрченко В.Э. исследования. Диссертация «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка»

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 (экономические науки).

Менеджер,

Отдел предоставления консультационных услуг в области технологий,

Управление консультационных услуг

ООО «Цифровая формула доверия»,

к.э.н. (специальность 08.00.14. - мировая экономика)

Дата: 08.02.2023г.

*И*

Ирина Ивановна Тумакина

125047, Россия, г. Москва, ул. Бутырский вал, 10

Телефон: +7(495)9676200

Адрес электронной почты: irina.tumaikina@tedo.ru

*Ирина Ивановна Тумакина*

Ц  
В  
«

(  
у

*персональная печать в.с.*

