

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Юрченко Виталия Эдуардовича по теме
«Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов
биржевого сектора международного финансового рынка»
доктора экономических наук, профессора
Абрамова Валерия Леонидовича,
включённого в списочный состав диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103 по защите диссертаций
на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

Юрченко Виталий Эдуардович представил диссертацию на тему:
«Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов
биржевого сектора международного финансового рынка» на соискание учёной
степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной
специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Содержание диссертации соответствует п. 1. «Мировое хозяйство, его
структура, динамика и тенденции развития» и п. 9. «Международные
финансовые рынки» Паспорта научной специальности 5.2.5. Мировая экономика
(экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени Юрченко В.Э. предложил значимое для
науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное
теоретическое и практическое значение для формирования стратегий
хеджирования финансовых рисков отечественных компаний реального сектора
экономики с использованием финансовых инструментов биржевого сектора
международного финансового рынка.

2) Соискатель учёной степени Юрченко В.Э. ввёл в научный оборот
следующие новые научные результаты:

Теоретические:

- предложены новые методические подходы к хеджированию финансовых рисков отечественных компаний реального сектора, учитывающие трансформационные процессы в структуре воспроизводства под воздействием новых технологий;
- раскрыт механизм влияния финансиализации мировой экономики на обострение финансовых рисков компаний реального сектора;
- систематизированы финансовые риски компаний реального сектора экономики в условиях трансформации воспроизводственной структуры и проведена оценка их величины;
- разработана и обоснована система показателей, которым должны удовлетворять производные финансовые инструменты и специализированные торговые площадки их обращения (биржи) для наиболее эффективного их осуществления процесса хеджирования рисков;
- сформированы подходы для корпоративной стратегии управления финансовыми рисками компании реального сектора.

Практические:

- разработанные подходы к хеджированию финансовых рисков отечественных компаний реального сектора апробированы на примере крупной российской компании ПАО «Аэрофлот» с проведением хеджирования на площадке Московской биржи;
- сформулированы рекомендации по совершенствованию нормативного регулирования хеджирования финансовых рисков российских корпоративных субъектов хозяйствования на уровне национальной экономики;
- представлены рекомендации российским нефинансовым компаниям по совершенствованию управления финансовыми рисками посредством их хеджирования с применением биржевых инструментов международного уровня.

3) Диссертация «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» обладает внутренним единством как завершенное научное исследование.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» подтверждена следующими аргументами.

По первому положению, выносимому на защиту. Систематизация глобальных структурных дисбалансов мировой экономики уточнена в исследовании и рассматривается в переходе от традиционной сберегательной модели воспроизводства к модели преимущественно потребительской. Выводы опираются на статистические данные Банка международных расчётов, World economic outlook, Международного валютного фонда, «РосБизнесКонсалтинга». Доказано, что основными субъектами дисбалансов являются банки и прочие финансовые организации (с. 25-30).

По второму положению, выносимому на защиту. Определение автором диссертации Юрченко В.Э. особенностей финансовых рисков российских нефинансовых компаний опирается на сравнительный анализ ключевых финансово-экономических индикаторов российского рынка и рынков других стран. Показано, что в настоящее время имеет место тенденция значительного обострения проблемы финансовых рисков компаний реального сектора экономики России.

По третьему положению, выносимому на защиту. Выводы автора опираются на анализ деятельности крупнейшей в России Московской биржи, как ключевого элемента финансовой инфраструктуры российского финансового рынка, обеспечивающего основной объемом сделок с российскими ценными бумагами как среди физических, так и среди юридических лиц..

По четвертому положению, выносимому на защиту. Показано, что товарные и валютные фьючерсы могут быть эффективно использованы для хеджирования финансовых рисков отечественных хозяйствующих субъектов (с. 120). Проведен сравнительный анализ преимуществ и недостатков моделей оценки финансовых рисков.

Пятое положение диссертации, выносимое на защиту. Апробация оценки рисков, хеджирования и верификации его эффективности проведена на примере ПАО «Аэрофлот».

5) Результаты диссертации Юрченко В.Э. нашли практическое применение:

Достоверность результатов исследования обеспечена использованием официальных и верифицированных источников первичных данных для проведения расчётов и обоснования основных гипотез, описания изучаемых процессов. Все математические расчёты, включая статистические исследования, моделирование процесса оценки рисков, их хеджирования, расчёта его эффективности, графическую интерпретацию результатов для последующих качественных выводов (графики и диаграммы), выполнены с использованием современных программных средств; в процессе вычислений и моделирования использованы контрольные суммы, логические ключи и встроенные средства поиска ошибок для обеспечения их корректности. Основные положения работы и результаты настоящего исследования прошли научно-практическую апробацию в рамках ряда российских и международных конференций: на VII Международной научно-практической конференции «Социально-экономическое развитие в эпоху трансформации глобального капитализма: природа, противоречия, перспективы» (Москва, Финансовый университет, 6 марта 2020 г.), на XXVII Международной конференции студентов, аспирантов и молодых учёных «Ломоносов» в рамках Международного молодёжного научного форума «Ломоносов-2020» (Москва, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, 10-27 ноября 2020 г.), на Всероссийской научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 8 декабря 2020 г.), на XV Всероссийской научной конференции молодых учёных «Наука. Технологии. Инновации» (г. Новосибирск, Новосибирский государственный технический университет, 6-10 декабря 2021 г.), на VI Ежегодной международной научно-практической конференции «Процессы трансформации мировых финансов: консервативный или либеральный подход» (Москва, Финансовый университет, 10 декабря 2021 г.).

6) Полученные в рамках исследования результаты нашли практическое применение:

- При выполнении научно - исследовательской работы по теме «Нормативное правовое регулирование при реализации национального проекта «Международная кооперация и экспорт» (Государственное задание, приказ Финансового университета от 1 апреля 2020 г. No 0654/о).

- Материалы исследования применяются в практической деятельности ООО «ТрастЮнион АйЭм» при планировании работы с активами фондов, осуществлении риск-менеджмента финансовых рисков.

- Результаты исследования используются ООО «Корпоративный центр ИКС 5» для оценки финансовых рисков при анализе инвестиционных проектов и выстраивании корпоративной системы управления рисками.

7) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Юрченко Виталия Эдуардовича в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в написании диссертационной работы на всех ее этапах: от получении исходных данных и их аналитической обработки, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

8) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Юрченко Виталием Эдуардовичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

9) Основные положения диссертационного исследования опубликованы в шести научных статьях общим объёмом 4,0 п.л. (весь объём авторский), в том числе пять работ авторским объёмом 3,75 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определённых ВАК при Минобрнауки России.

10) Соискатель ученой степени Юрченко Виталием Эдуардовичем в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите проявил теоретические знания по специальности 5.2.5 – Мировая экономика в соответствии с темой диссертации; овладел принципами, методологией научного познания; продемонстрировал умение логично и аргументировано излагать международные экономические отношения.

В качестве замечания следует отметить, что представленные в автореферате диссертационного исследования положения научной новизны, выносимые на защиту (с.8) не получили в достаточном раскрытии в основном содержании работы (с.12-23). В частности, на «Рисунке 1 – Методологическая блок-схема управления финансовыми рисками» автором она позиционируется как авторская. В этой связи требуются дополнительные авторские аргументы в отношении ее новизны в сопоставлении с международными стандартами и моделями управления рисками: ISO, FERMA, COSO, а также с российским стандартом ГОСТ Р ИСО 31000.

Указанные замечания не снижают общего высокого уровня работы.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная диссертация Юрченко В.Э. на тему: «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка»:

- 1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5. - Мировая экономика и может быть допущена к защите;
- 2) в целом соответствует установленным критериям и требованиям.

Абрамов Валерий Леонидович,
доктор экономических наук, профессор
07.03. 2023 г.

С
И
С



На
научны

« 12

2
Л
Лтета
Лхова
13г.