

## 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, доцента Балюка Игоря Алексеевича,  
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 экономических наук к публичному рассмотрению и  
защите по научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

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

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации.

Отмечаю, что:

- 1) соискатель учёной степени Юрченко Виталий Эдуардович предложил  
значимые для науки и практики научные положения о том, что в условиях  
финансиализации экономики ключевым аспектом финансовой  
устойчивости и прибыльности компаний является не только надлежащий  
объём, но и своевременность финансовых потоков, происходит  
значительное обострение проблемы финансовых рисков компаний  
реального сектора экономики; значимость проблемы рисков усиливается  
вследствие финансиализации мировой экономики, а их устранение более  
эффективно посредством использования производных финансовых  
инструментов; в условиях усиления глобальных дисбалансов и роста

финансиализации мировой экономики эффективное управление финансовыми рисками становится неотъемлемой частью стратегии ведения деятельности большинства компаний (особенно из реального сектора экономики); возможность управления с использованием деривативов финансовыми рисками обеспечивается внутренним механизмом их ценообразования за счёт тесной взаимосвязи срочного рынка со спотовым рынком; деятельность по хеджированию финансовых рисков целесообразно вывести в задачи отдельного самостоятельного внутреннего подразделения компании, с тем чтобы обеспечить наиболее качественную её поддержку, а также целесообразно организовать обособленный учёт операционных и финансовых результатов хеджирования;

2) соискатель учёной степени Юрченко Виталий Эдуардович ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты:

систематизированы и структурированы современные глобальные дисбалансы, ранее рассматриваемые экономистами обособленно, без учёта комплементарного эффекта;

определены страновые особенности корпоративного риск-менеджмента российских нефинансовых компаний;

получило развитие и уточнение понятие финансовых рисков деятельности субъектов реального сектора экономики в части их характерных черт, детализирующее имеющуюся понятийную категорию финансовых рисков;

сформирована структура корпоративной концепции управления финансовыми рисками во всей совокупности её методов, характерных черт и составных элементов;

3) диссертация «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» обладает внутренним единством (все части диссертации логично взаимосвязаны и последовательно раскрывают тему научного исследования);

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

раскрыт механизм влияния дисбалансов на обострение рисков компаний, позволяющий адекватно оценивать их и управлять ими (С. 14-16; 34-35); определены специфические виды рисков, которые должны быть учтены российскими нефинансовыми компаниями при разработке стратегии хеджирования (С. 56);

разработаны и обоснованы критерии, которым должны удовлетворять производные финансовые инструменты и организованные площадки их обращения (биржи), на основе которых сформулировано предложение по использованию российскими компаниями фьючерсных контрактов Московской биржи (С. 44-45; 110-113);

доказана достаточность ликвидности Московской биржи, а также обоснованы выбранные в стратегии модели оценки рисков посредством их стоимостной меры (VaR), ленточного хеджирования, расчёта его финансового результата и определения эффективности (С. 74-75; 116; 121-123);

сформулированы рекомендации по совершенствованию нормативного регулирования хеджирования на уровне национальной экономики и расширению его практики (С. 150-155; 157).

Диссертация в целом представляет собой законченное научное исследование и отличается логичностью и взаимосвязанностью изложения, а также всесторонним раскрытием заявленной темы. Вместе с тем автору следовало бы обратить внимание на следующие моменты. Текст заключения диссертации носит излишне реферативный характер, повторяющий основное содержание и ключевые выводы всех разделов работы. Было бы желательно, чтобы текст заключения представлял собой самостоятельный оригинальный обобщающий материал, подводящий

основные итоги проведенного научного исследования. Кроме того, текст автореферата диссертации отличается слишком итогово-результатирующим характером, было бы целесообразно добавить в него ряд теоретических положений и иллюстраций, раскрывающих в достаточной степени основные выводы автора. Из-за этого содержание диссертации излагается несколько схематично, с излишним подчеркиванием полученных результатов, которые уже были описаны в разделе «Общая характеристика работы». Данные замечания, однако, не означают сомнений в качестве проделанной работы и обоснованности полученных теоретических и практических результатов.

Достоверность результатов, полученных Юрченко Виталием Эдуардовичем, обеспечена использованием официальных и верифицированных источников первичных данных для проведения расчётов и обоснования основных гипотез, описания изучаемых процессов, а также апробацией результатов в установленном порядке;

- 5) по данным соискателя, материалы исследования применяются в практической деятельности ООО «ТрастЮнион АйЭм» при планировании работы с активами фондов, находящихся в управлении этой трастовой компании и осуществлении риск-менеджмента финансовых рисков, в практической деятельности ООО «Корпоративный центр ИКС 5» для оценки финансовых рисков при анализе инвестиционных проектов и выстраивании корпоративной системы управления рисками, а также используются Департаментом мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета при Правительстве РФ в преподавании учебных дисциплин «Мировые финансы» и «Международный финансовый рынок»;
- 6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Юрченко Виталия Эдуардовича в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в выборе актуальной темы исследования, получении и анализе исходных данных, апробации и интерпретации результатов научного

исследования, а также в подготовке основных публикаций по выполненной работе;

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

Соискатель учёной степени Юрченко Виталий Эдуардович указал, что лично им получены следующие результаты:

систематизированы взаимосвязи в структуре воспроизводства товаров и услуг, кредита, сбережений и инвестиций, а также финансовых рисков деятельности субъектов реального сектора экономики в условиях современных глобальных трансформаций и финансиализации мировой экономики;

представлены теоретико-методические основы для разработки стратегий хеджирования финансовых рисков деятельности компаний реального сектора экономики посредством их хеджирования;

разработаны критерии оценки биржевых площадок и производных финансовых инструментов с точки зрения возможности их эффективного использования для хеджирования финансовых рисков российскими компаниями реального сектора экономики;

предложены математические модели для оценки величины финансовых рисков, моделирования процесса хеджирования, а также для расчёта его финансового результата и эффективности;

разработаны рекомендации по встраиванию хеджирования как бизнес-процесса в корпоративную деятельность (в том числе рекомендации по содержанию и структуре внутренней нормативной документации);

- 8) основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 5 работах;

- 9) соискатель ученой степени Юрченко Виталий Эдуардович в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как специалист, обладающий высоким уровнем теоретической подготовки и

владеющий навыками проведения самостоятельного научного исследования, а также доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация соответствует заявленной научной специальности, соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите.

*ИВ*

Балюк Игорь Алексеевич  
доктор экономических наук, доцент

*10.03.2023*



*10*

тетета  
хова  
*3* г.