

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 Стародубцевой Елены Борисовны,
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, а именно п. 1. «Мировое хозяйство, его структура, динамика и тенденции развития» и п. 9. «Международные финансовые рынки»

1) Юрченко Виталий Эдуардович предложил значимые для науки и практики научные положения, связанные с обоснованием использования релевантных производных финансовых инструментов биржевого сектора международного финансового рынка при осуществлении хеджирования финансовых рисков отечественных компаний реального сектора экономики;

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

теоретические:

- уточнена систематизация глобальных дисбалансов;
- уточнено понятие финансовых рисков деятельности субъектов реального сектора экономики в части их характерных черт, детализирующее имеющуюся понятийную категорию финансовых рисков;

практические:

- разработан вариант стратегии хеджирования на площадке Московской биржи финансовых рисков крупной российской нефинансовой компании;
- сформулированы рекомендации по совершенствованию нормативного регулирования хеджирования на уровне национальной экономики.

3) Диссертация на тему «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» обладает внутренним единством, что отражено в логике исследования и структуре изложения материала работы.

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

- изучен достаточно большой массив отечественной и зарубежной литературы по теме (117 источников);
- проводимый анализ подтверждается рисунками (32 рисунка) и 44 таблицами;
- использованы официальные и верифицированные источники первичных данных для проведения расчётов и обоснования основных гипотез, описания изучаемых процессов;
- проводимыми расчетами.

5). Результаты диссертации Юрченко Виталий Эдуардовича имеют практическое применение. Материалы исследования применяются в практической деятельности ООО «ТрастЮнион АйЭм» при планировании работы с активами фондов, находящимся в управлении этой трастовой компании и осуществлении риск-менеджмента финансовых рисков, ООО «Корпоративный центр ИКС 5» для оценки финансовых рисков при анализе инвестиционных проектов и выстраивании корпоративной системы управления рисками. 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», а также используются Департаментом мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета 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 четкой формулировке актуальности темы исследования; определении степени научной разработанности темы исследования; определении предмета исследования, области исследования, целей и задач исследования; разработке теоретической основы диссертационного исследования; определении информационной базы исследования; обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту; теоретической и практической значимости исследования; степени достоверности и апробации результатов исследования.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Юрченко Виталием Эдуардовичем из текстов, принадлежащих другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8). Соискатель ученой степени Юрченко Виталий Эдуардович указал, что лично им получены следующие результаты:

а) уточнена систематизация глобальных дисбалансов: дисбаланса между потреблением накоплением и дисбаланса глобального долга и внешних инвестиций, усиливающих финансиализацию мировой экономики и обостряющих проблему рисков её субъектов; раскрыт механизм влияния дисбалансов на обострение рисков компаний, что особенно важно для их адекватной оценки и управления (С. 14-16; 34-35);

б) определены страновые особенности, ранее практически не выделяемые в исследованиях корпоративного риск-менеджмента, российских нефинансовых компаний в части приоритезации финансовых рисков и

необходимости валютных корректировок, которые должны быть учтены при разработке для них стратегии хеджирования финансовых рисков, что позволяет в большей степени устранять их негативное влияние (С. 56);

в) получило развитие и уточнение понятие финансовых рисков деятельности субъектов реального сектора экономики в части их характерных черт, детализирующее имеющуюся понятийную категорию финансовых рисков; исследованы и структурированы методы управления рисками, в том числе применительно к финансовым риск-факторам; разработаны и обоснованы структурированные критерии, которым должны удовлетворять производные финансовые инструменты и организованные площадки их обращения (биржи) 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 (С. 44-45; 110-113);

г) сформирована структура корпоративной концепции управления финансовыми рисками во всей совокупности её методов, характерных черт и составных элементов, которые ранее рассматривались преимущественно и обособлено друг от друга; разработан 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 (С. 74-75; 116; 121-123);

д) разработаны практические рекомендации по внедрению, поддержанию, развитию и надлежащему контролю результативности процесса управления финансовыми рисками посредством их хеджирования для российских нефинансовых компаний, тогда как в имеющихся научных работах выделение нефинансовых хозяйствующих субъектов не производится; 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 (С. 150-155; 157).

9) Основные положения диссертации нашли отражение в 6 научных статьях общим объёмом 4,0 п.л. (весь объём авторский), в том числе 5 работ авторским объёмом 3,75 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определённых ВАК при Минобрнауки России.

10) соискатель учёной степени Юрченко Виталий Эдуардович в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите показал себя как квалифицированный исследователь, способный четко сформулировать и решить научную задачу. Автор продемонстрировал основные профессиональные умения и навыки, позволившие ему разработать рекомендации по управлению финансовыми рисками посредством их хеджирования для российских нефинансовых компаний.

Вместе с тем диссертационное исследование не лишено недостатков.

Несмотря на интересный материал, представленный в 1.1, он имеет очень косвенное отношение к теме исследования, особенно это касается рассмотрения дисбаланса внешнего долга, рассмотрения макроэкономических показателей отдельных стран (с.28-32).

Выводы из параграфов не в полной мере соответствуют содержанию параграфа, либо указывается на выводы, которых не было в параграфе. Это касается практически всех параграфов (1.1., 1.2, 1.3., параграфы 2 главы).

Название некоторых параграфов не соответствует содержанию. Например, в 1.3. содержание не соответствует названию параграфа, так как речь идет о развитии экономики в целом, но не о финансовых рисках. Кроме того, не понятно, кто же является субъектом исследования – нефинансовые компании, которые были заявлены, банки или физические лица, о которых идет речь в данном параграфе.

Пример, приведенный на с. 52-53 не только не подтверждает сказанного выше, но показывает неверность (ошибки) при проведении хеджирования, а это уже не относится к валютному риску. В 2.1. автор рассматривает примеры производных инструментов, пригодных для хеджирования, описывает эти процессы, но не делает обоснованных выводов.

На с. 136 указано, что рассмотрены методологические особенности финансовых рисков и эффективности их хеджирования, однако их не было.

Достаточно спорный 2 пункт новизны, так как четко страновых особенностей в работе нет. Дискуссионным выступает и термин международный биржевой финансовый рынок.

Тем не менее, полагаем, что представленная к защите диссертация Юрченко Виталия Эдуардовича на тему «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка»

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.5 – «Мировая экономика»,

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Стародубцева Елена Борисовна,

13.03.2023



На
научнь

« 13

0
В
«

6

а
а