

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук  
Юрченко Виталия Эдуардовича по теме «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка»  
доктора экономических наук, профессора Шкуты Александра Анатольевича,  
включенного 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 ученой 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) в части пунктов: п.1. «Мировое хозяйство, его структура, динамика и тенденции развития» и п.9. «Международные финансовые рынки».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Соискатель ученой степени Юрченко Виталий Эдуардович предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение: определение концептуальных подходов к хеджированию финансовых рисков отечественными хозяйствующими субъектами с учётом влияния на их деятельность современных глобальных дисбалансов мировой финансовой архитектуры. Автор, взяв в качестве примера, практическую деятельность российской компании ПАО «Аэрофлот» разработал стратегию хеджирования финансовых рисков на площадке Московской биржи.

Юрченко Виталий Эдуардович ввел в научный оборот следующие новые научные результаты.

Теоретические:

– предложена систематизация взаимосвязей в структуре воспроизводства товаров и услуг, а также финансовых рисков в условиях современных глобальных трансформаций и финансиализации мировой экономики;

– созданы теоретико-методические основы для разработки стратегий хеджирования финансовых рисков деятельности компаний реального сектора экономики;

Практические:

– подтверждена практическая возможность и целесообразность оценки через расчет VaR (от английского термина Value and Risk – потенциальная величина финансовых потерь с заданной вероятностью) и хеджирование на Московской бирже финансовых рисков с использованием фьючерсных контрактов российскими компаниями реального сектора экономики;

– разработаны критерии оценки биржевых площадок и производных финансовых инструментов (ПФИ) для их эффективного использования при хеджировании финансовых рисков российскими компаниями реального сектора экономики;

– зафиксированы конкретные модели для оценки величины финансовых рисков, моделирования процесса хеджирования, расчёта его финансового результата и эффективности;

– сформулированы рекомендации по совершенствованию нормативного регулирования отечественного рынка деривативов для расширения практики хеджирования.

Диссертация на тему «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» в целом обладает внутренним единством.

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

– систематизированы современные глобальные дисбалансы мировой финансовой архитектуры, обостряющие проблему рисков её субъектов (с. 14-16; 34-35);

– разработаны и обоснованы структурированные критерии, которым должны удовлетворять производные финансовые инструменты и организованные площадки их обращения (биржи) для наиболее эффективного их использования хеджерами (с. 44-45; 110-113);

– создана структура корпоративной концепции управления финансовыми рисками; разработан и отдельно выделен вариант стратегии хеджирования на площадке Московской биржи финансовых рисков крупной российской нефинансовой компании: доказана достаточность ликвидности биржи, обоснованы выбранные в стратегии модели оценки рисков (с. 74-75; 116; 121-123);

– предложены практические рекомендации по внедрению, поддержанию и контролю процесса управления финансовыми рисками для российских нефинансовых компаний, а также нормативного регулирования хеджирования (с. 150-157).

Результаты исследования Юрченко Виталия Эдуардовича нашли практическое применение в деятельности ООО «ТрастЮнион АйЭм» при планировании работы с активами фондов, находящихся в управлении этой компании, они задействованы также в работе ООО «Корпоративный центр ИКС 5» для оценки финансовых рисков при анализе инвестиционных проектов и выстраивании корпоративной системы управления рисками.

Материалы используются Департаментом мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Мировые финансы» и «Международный финансовый рынок».

Диссертация содержит сведения о личном вкладе автора 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.

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

Соискатель ученой степени получил следующие результаты:

- систематизировал и структурировал современные глобальные дисбалансы мировых финансовых рынков;
- уточнил понятие финансовых рисков деятельности субъектов реального сектора экономики, исследовал и структурировал методы управления рисками;
- разработал и обосновал критерии, которым должны удовлетворять производные финансовые инструменты и организованные площадки (биржи) для их эффективного использования хеджерами;
- разработал вариант стратегии хеджирования на площадке Московской биржи финансовых рисков крупной российской нефинансовой компании: доказана достаточность ликвидности биржи, обоснованы выбранные в стратегии модели оценки рисков;
- разработал практические рекомендации по внедрению, поддержанию, развитию и надлежащему контролю результативности процесса управления финансовыми рисками для российских нефинансовых компаний.

Основные положения и результаты исследования отражены в 6 работах, 5 из них общим объемом 3,75 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Вместе с тем, научное исследование Юрченко Виталия Эдуардовича не лишено некоторых недостатков. Приходится отметить самоограничение исследования в тексте первой главы 2018 годом. Но ведь после 2018 года произошли существенные изменения ряда экономических тенденций, как в мире, так и в РФ. Кроме того, в этой же главе автор не уточняет, что надо понимать именно под сегодняшними «условиями глобальных трансформаций структуры воспроизводства», насколько глубоко они затронули экономику Российской



Федерации. Обращает на себя внимание перегруженность 1 и 2 глав цифровым материалом, не относящимся напрямую к решению задач исследования. В 3 главе не удастся найти ответ на вопрос: «Во сколько же обходится непосредственно хеджирование среднестатистической нефинансовой компании (в частности, ПАО «Аэрофлот») на бирже (например, «Московской»)»? в абсолютных или относительных единицах (доля в себестоимости и т.п.).

Тем не менее, соискатель ученой степени Юрченко Виталий Эдуардович в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите показал себя как квалифицированный исследователь, способный достаточно четко сформулировать и решить научную задачу. Автор продемонстрировал основные профессиональные умения и навыки, позволившие ему сформулировать концептуальные подходы к хеджированию финансовых рисков отечественными хозяйствующими субъектами с учётом влияния на их деятельность современных дисбалансов мировой финансовой архитектуры, и разработать на основе проведенного анализа рекомендации по практическому применению хеджирования рисков нефинансовыми компаниями страны.

Полагаю, что представленная к защите диссертация Юрченко Виталия Эдуардовича на тему «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» соответствует заявленной научной специальности 5.2.5 - «Мировая экономика», соответствует установленным критериям и требованиям.

Шкута Александр Анатольевич, д.э.н., профессор

13.03.2023



тета  
кова  
3 г.

« 13 »