

## 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 научной специальности 5.2.5 – Мировая экономика

Диссертация подготовлена по известной и хорошо изученной теме о хеджировании финансовых рисков компаний. Так кажется на первый взгляд. При более подробном ознакомлении с текстом автореферата приходит понимание того, что соискатель не просто рассказал о том, какие операции с деривативами осуществляют компании на биржевом рынке, а сделал попытку согласовать корпоративные стратегии хеджирования финансовых рисков с меняющимися сложными тенденциями международных финансовых рынков и глобальной экономики. Об этом свидетельствуют формулировки двух первых задач, поставленных автором для проведения исследования (стр. 5 автореферата), и соответственно двух первых научных результатов, выносимых на защиту (стр.8-9). На наш взгляд, структурные дисбалансы, их характеристики, векторы влияния на глобальный финансовый рынок, российскую экономику в авторских оценках и выводах представляют несомненный интерес. Особенно в связи с санкционным кризисом, хотя, по понятным объективным причинам, в автореферате санкционные события и их последствия не нашли отражения.

Судя по содержанию автореферата, структура диссертации весьма логична, гармонична и достаточно полно отражает тему. На первый план вынесены финансовые риски корпоративного сектора, причем не финансового, а реальной экономики, что также делает работу

привлекательной и отличающейся от похожих диссертаций. Соискатель грамотно и на хорошем теоретическом уровне, демонстрируя достаточные знания практики биржевой торговли производными финансовыми инструментами, изложил все запланированные разделы исследования, представив и статистику сделок с различными деривативами на МОЕХ, и концептуальные аспекты хеджирования финансовых рисков, и т.д.

Полагаем, что представленная диссертация, как свидетельствует автореферат, соответствует всем требованиям к кандидатскому исследованию, в том числе в части актуальности темы, элементов научной новизны полученных автором результатов, их практической ценности для российских компаний реального сектора экономики.

Одобрив автореферат диссертации Юрченко В.Э., сформулируем ряд замечаний по его содержанию.

1. На стр. 13 автореферата автор пишет об узком определении термина финансовых рисков и наиболее эффективном управлении ими именно методом хеджирования. Хотелось бы уточнить, что автор понимает под широким определением финансовых рисков и почему управление финансовыми рисками посредством хеджирования считает особо эффективным среди других известных методов.

Следует отметить также, что устранить, как указывает соискатель, финансовые риски нельзя, ими можно лишь управлять с целью снижения.

2. На стр. 20 автореферата приведены практические рекомендации по внедрению, поддержанию и развитию корпоративных бизнес-процессов, связанных с хеджированием финансовых рисков компаниями реального сектора экономики. Известно, что нефинансовые компании – лидеры российского бизнеса, особенно экспортеры сырьевых ресурсов, активно работающие на международных финансовых биржевых рынках, имеют и собственные подразделения риск-менеджмента, и внутренние корпоративные регламенты с методиками хеджирования финансовых рисков и т.д.

Неужели ПАО Аэрофлот как крупнейший экспортер услуг до сих пор не организовал у себя надлежащим образом этот участок финансовой работы?

3. Из автореферата не ясно, знаком ли автор с докладами, консультативными документами Банка России 2019 года и 2022 года, в которых подробно изложены направления глобальной реформы финансовых индикаторов, в том числе биржевого рынка производных финансовых инструментов, а также намечены мероприятия российского регулятора по переходу на общемировые стандарты в этой области. Хотелось бы знать, как соискатель видит развитие темы своей диссертации в свете этих решений.

В качестве общего заключительного вывода отмечаем, что заявленные в работе цель и задачи выполнены, а научная новизна и практическая значимость результатов исследования соответствуют паспорту специальности 5.2.5 – Мировая экономика. Считаем работу Юрченко Виталия Эдуардовича на тему «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» самостоятельным, законченным, актуальным исследованием с элементами научной новизны и практической ценности полученных результатов. Автора диссертации считаем достойным ученой степени кандидата экономических наук.

Доктор экономических наук, профессор  
кафедры мировых финансовых рынков и финтех  
Российского экономического  
университета имени Г.В. Плеханова

Хоминич Ирина Петровна

«17» февраля 2023 г.

[

Т  
Л.

]

В



[