

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, старшего научного сотрудника
Кузнецова Алексея Владимировича,
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), а
именно: 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) Юрченко Виталий Эдуардович предложил значимые для науки и
практики научные положения к разработке теоретико-методических основ
стратегий хеджирования финансовых рисков деятельности российских
компаний реального сектора экономики;

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

теоретические:

– получило развитие и уточнение понятие финансовых рисков
деятельности субъектов реального сектора экономики;

– обобщены основные признаки и проявления финансиализации мировой экономики, которые проявляются в тенденции замещения сбережений как основного источника инвестиций кредитными ресурсами;

– систематизированы тенденции волатильности в условиях доминирования финансового рынка над реальным производством;

практические:

– разработаны практические рекомендации по внедрению, поддержанию, развитию и контролю результативности процесса управления финансовыми рисками посредством их хеджирования для российских нефинансовых компаний;

– предложены схема отражения хеджирования финансовых рисков в корпоративных нормативных документах и структура такой документации;

– сформулированы рекомендации по совершенствованию нормативного регулирования отечественного биржевого рынка деривативов для расширения практики хеджирования в целом;

- на площадке Московской биржи апробированы стратегии хеджирования финансовых рисков: ценового риска по авиатопливу и валютного риска по долгосрочным обязательствам для ПАО «Аэрофлот».

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:

– обоснованы структурные трансформации современной модели воспроизводства под влиянием глобальных дисбалансов и их влияние на обострение финансовых рисков компаний реального сектора экономики (С. 14-40);

– систематизированы методы управления рисками, принципы и особенности хеджирования финансовых рисков с использованием производных инструментов биржевого рынка (С. 68-97);

– выявлены особенности практической реализации хеджирования финансовых рисков российскими компаниями реального сектора экономики (С. 128-135).

5) Результаты диссертации Юрченко Виталия Эдуардовича применяются в практической деятельности ООО «ТрастЮнион АйЭм» при планировании работы с активами фондов, а также в ООО «Корпоративный центр ИКС 5» для оценки финансовых рисков при анализе инвестиционных проектов.

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 цели и задач исследования, объекта, предмета и области 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.

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

– подтверждение результативности использования производных финансовых инструментов как эффективных инструментов противодействия возрастающей волатильности условий и степени риска ведения основной деятельности для российских компаний реального сектора экономики;

- развитие и уточнение определения финансовых рисков, их ключевых свойств и механизмов;
- систематизация мировой практики управления финансовыми рисками с использованием деривативов;
- разработка критериев, которым должны соответствовать как биржевые площадки, так и их инструментарий для эффективного хеджирования финансовых рисков российскими хозяйствующими субъектами реального сектора экономики;
- разработка вычислительных приёмов по учёту валютной корректировки для стоимостной оценки величины риска, конструирования стратегии хеджирования, расчёта его финансовых результатов и эффективности.

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

9) 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 выработать концептуальные подходы к хеджированию финансовых рисков отечественными хозяйствующими субъектами с учётом влияния на их деятельность современных глобальных трансформаций структуры воспроизводства, особенностей российской экономики, использования наиболее оптимальных инструментов и площадок для операций хеджирования.

Отмечая в целом высокий уровень проведенного исследования, работа несколько перегружена математическим инструментарием. Также не всегда

уместным представляется раскрытие отдельных положений теории мировых финансов при помощи категориального аппарата общей теории финансов.

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.



Кузнецов Алексей Владимирович,
доктор экономических наук, старший научный сотрудник

10.03.2023

[]



3
-
a
a
.