

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

**на Юрченко Виталия Эдуардовича,
автора диссертации «Хеджирование рисков российских компаний с
использованием инструментов биржевого сектора международного
финансового рынка»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических
наук
по специальности 5.2.5. Мировая экономика**

Юрченко Виталий Эдуардович 1991 года рождения, в 2014 году получил высшее специальное образование по направлению подготовки 270201 «Мосты и транспортные тоннели» в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Ростовский государственный университет путей сообщения». В 2019 году Юрченко В.Э. присуждена степень магистра экономики по программе «Международный финансовый рынок: стратегии и технологии» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» в федеральном государственном образовательном бюджетном учреждении высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

Фундаментальная подготовка, полученная в ходе обучения, свободное владение английским языком, исследовательские навыки, дополненные теоретическими и прикладными знаниями в области мировой экономики и мировых финансов, позволили соискателю успешно решить цели и задачи исследования.

За период обучения в аспирантуре Юрченко Виталий Эдуардович проявил качества глубокого исследователя, способного самостоятельно решать научные задачи, активно участвовал в научной работе, принимал участие в выполнении прикладной научно-исследовательской работы в рамках государственного задания Финансовому университету при Правительстве РФ на тему «Нормативное правовое регулирование при реализации национального проекта «Международная кооперация и экспорт» (приказ Финуниверситета от 01.04.2020 № 0654/о).

Диссертационное исследование Юрченко В.Э. является самостоятельным научным исследованием, подготовленным на актуальную тему.

Соискателем поставлена и достигнута цель исследования, которая состоит в решении научной проблемы разработки теоретико-методических подходов к формированию стратегии хеджирования постоянно возрастающих под влиянием глобальных дисбалансов финансовых рисков российских компаний реального сектора экономики с использованием производных финансовых инструментов биржевого сектора международного финансового рынка.

Структура работы и раскрытие положений диссертации в целом логичны и последовательны. В диссертации выделены и обоснованы пункты научной новизны с использованием методов сравнительного, системного и статистического анализа, эконометрического моделирования и прогнозирования. Теоретическая значимость исследования выражается в раскрытии и систематизации на основе воспроизводственного подхода взаимосвязей в структуре производства товаров и услуг, кредита, сбережений и инвестиций, а также возникающих в процессе производственной деятельности финансовых рисков субъектов реального сектора экономики под влиянием современных глобальных трансформаций и финансиализации мировой экономики. В исследовании представлены теоретико-методические основы для разработки стратегий хеджирования финансовых рисков деятельности компаний реального сектора экономики посредством их хеджирования. Практическая значимость исследования заключается в разработанных критериях оценки биржевых площадок и производных финансовых инструментов и обосновании возможности их эффективного использования для хеджирования финансовых рисков российскими компаниями реального сектора экономики.

Результаты и основные положения научной новизны диссертационного исследования отражены в шести опубликованных научных статьях общим объёмом 4,0 п.л. (весь объём авторский), в том числе пять из них опубликованы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации.

В первой главе проанализированы структурные трансформации современной модели воспроизводства и их влияние на развитие международного рынка производных финансовых инструментов, проведена типологизация основных рисков компаний реального сектора экономики – объектов хеджирования с использованием производных финансовых инструментов, выявлены особенности функционирования российской экономики в условиях глобальных трансформаций структуры воспроизводства. Разработана классификация финансовых рисков, рассмотрены расчетные методики оценки валютного, ценового и процентного рисков, проиллюстрировано на конкретных примерах влияние рисков на условия ведения бизнеса экономических субъектов реального сектора экономики. Выявлены особенности развития российской экономики и их влияния на риски финансово-экономической деятельности.

Во второй главе получены с использованием авторских методических подходов следующие научные результаты:

- обосновано с использованием расчетов на конкретных примерах концептуальное положение о сходимости цены исполнения срочного контракта и спот-цены на базовый актив как методической основы для использования производных финансовых инструментов в целях хеджирования финансовых рисков;

- разработаны механизмы хеджирования рисков на примере Аэрофлота и ОФЗ Минфина России;

- раскрыт арбитражный механизм хеджирования ценовых, валютных и процентных рисков на конкретных примерах использования отдельных финансовых инструментов (фьючерсные контракты, биржевые облигации, СВОП-контракты, опционы) при проведении операций на Московской бирже;

- проведена сравнительная оценка особенностей, возможностей, недостатков и преимуществ применения различных видов производных финансовых инструментов и дана оценка эффективности их использования для хеджирования рисков;

- выявлены преимущества использования биржевых деривативов для хеджирования финансовых рисков, систематизированы критерии отбора

биржевых площадок для хеджирования финансовых рисков российских компаний реального сектора экономики; обоснована роль ПАО «Московская биржа» как многофункциональной биржевой площадки по торговле всеми видами финансовых и валютных активов, включая производные инструменты и оптимальности ее использования для хеджирования рисков;

- на основе сравнительного анализа предложена оценочная метрическая модель определения уровня финансового риска и оценки ресурсов, которые целесообразно расходовать на его нейтрализацию с использованием стоимостной меры риска – показателя VaR.

В третьей главе получены следующие научные и практические результаты исследования:

- методически обоснован с использованием эконометрических расчетов алгоритм хеджирования рисков, который включает количественную оценку величины риска, требуемые для его хеджирования ресурсы и количественную оценку эффективности операций хеджирования по соотношению размера риска и произведенных затрат на его нейтрализацию;

- предложены авторские расчеты возможных сценариев оценки величины хеджируемого финансового риска и расчета эффективности его нейтрализации с учетом выделяемых компанией ресурсов;

- систематизированы инструменты для оценки эффективности хеджирования финансовых рисков;

- разработана и апробирована стратегия хеджирования финансовых рисков; эффективность стратегии верифицирована с использованием проведенных расчетов на примере ПАО «Аэрофлот» с учетом ряда риск-факторов;

- предложены практические меры по реализации стратегии хеджирования финансовых рисков, включая регламентацию процедуры хеджирования рисков с использованием внутренней нормативной документации, создание профильного подразделения в компании по учету и контролю за операциями хеджирования рисков, а также предложения по развитию нормативного правового регулирования управления рисками на уровне центрального банка и правительственных органов власти.

Представленная диссертация соответствует п. 1 «Мировое хозяйство, его структура, динамика и тенденции развития» и п. 7 «Международные финансовые рынки» Паспорта научной специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Считаю, что диссертация Юрченко Виталия Эдуардовича на тему «Хеджирование рисков российских компаний с использованием инструментов биржевого сектора международного финансового рынка» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утвержденного приказом Финансового университета от 30.08.2019 № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Финансового университета.

Профессор Департамента мировых
финансов Факультета международных
экономических отношений
федерального государственного
образовательного бюджетного
учреждения высшего образования
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»
доктор экономических наук (5.2.5),
профессор
125167, Москва, Ленинградский просп., 49/2,
Телефон: +7(499)9439809, E-mail: VPiwik@fa.ru

Пищик Виктор Яковлевич



В. Я.
диссертационного совета
финансового университета
Вягинцева
2022 г.