

УТВЕРЖДАЮ

Проректор
ФГБОУ ВО «Государственный
университет управления»
д.э.н., проф.
Екимова К.В.
« 11 » ноября 2019 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертацию Лялькова Ивана Михайловича на тему «Развитие финансового риск-менеджмента в компаниях ТЭК», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки)
в диссертационный совет Д 212.196.02 на базе ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

Актуальность темы исследования

Интегрированная система управления рисками охватывает все ключевые сферы деятельности компаний ТЭК, является неотъемлемой частью процесса принятия стратегических решений и непосредственным образом связана с финансами компании, операционным менеджментом и информационными технологиями.

Ситуация, сложившаяся в последние годы на энергетических рынках, диктует необходимость построения эффективной корпоративной системы управления финансовыми рисками в компаниях топливно-энергетического комплекса. Сегодня требуются новые подходы к определению роли и места управления финансовыми рисками в общей системе корпоративного управления энергетических компаний, а также

новые инструменты управления рисками на основе современных финансовых технологий.

Крупнейшие представители российского ТЭК являются реальными игроками мирового энергетического рынка, по этой причине с особой важностью встает задача сравнительного анализа практики управления финансовыми рисками в российских и зарубежных компаниях ТЭК. Одной из главных стратегических задач российских компаний ТЭК является совершенствование системы управления финансовыми рисками, позволяющей своевременно выявлять внешние и внутренние риски, анализировать их и разрабатывать эффективные меры по минимизации их воздействия. В настоящее время усилия компаний сфокусированы на совершенствовании общекорпоративной (интегрированной) системы управления рисками с использованием лучших мировых практик.

Решение данной задачи невозможно без всестороннего анализа финансовых инструментов, используемых для управления рисками с учетом тенденций на энергетических рынках.

Таким образом, тема диссертационного исследования, выбранная Ляльковым И.М., представляется весьма актуальной и предполагает совершенствование и расширение инструментов управления финансовыми рисками.

Основные положения исследования, обладающие научной новизной

1. Автором дополнен категориальный аппарат финансового риск-менеджмента в части трактовки понятия «финансовый риск-менеджмент» с учетом его роли и места в интегрированной системе управления рисками компаний ТЭК (с.60-64).

2. В проведенном исследовании автор расширил и адаптировал к особенностям деятельности компаний ТЭК традиционную классификацию финансовых рисков за счет включения в их состав инфляционных, налоговых и регуляторных рисков (с.118-120).

3. В исследовании выявлены особенности отрасли ТЭК, к которым относятся зависимость от мировой рыночной конъюнктуры; высокая подверженность геополитическим рискам (с.11-28); необходимость соответствовать международным нормам и стандартам риск-менеджмента, обуславливающие специфику финансовых рисков в сфере энергетики и позволяющие определить направления развития финансового риск-менеджмента в компаниях ТЭК (с.49-58).

4. По результатам исследования практики риск-менеджмента компаний российского ТЭК и систематизации используемых инструментов управления финансовыми рисками автор разработал карту рисков, включающую интегральную оценку степени их воздействия на финансово-экономические показатели компаний, а также методическое обеспечение комплекса управленческих решений в процессе риск-менеджмента и позволяющее осуществлять выбор эффективных методов управления финансовыми рисками (с.111-113).

5. В исследовании автором эмпирическим путем оценено влияние финансовых рисков на деятельность российских компаний ТЭК с учетом их отраслевой принадлежности (с.118-120) и использования аналитического инструмента «радар» рисков для целей их ранжирования и сравнения воздействия на разные отрасли ТЭК (с.120-121).

Результаты исследования апробированы на примере российских компаний ТЭК при анализе подходов к построению интегрированной системы управления рисками.

Выводы, сформулированные в диссертации Лялькова И.М., расширяют теоретические представления о финансовых рисках в сфере ТЭК и направлены на повышение качества управления финансовыми рисками.

Достоверность и обоснованность основных положений диссертационного исследования

Диссертационная работа Лялькова И.М. имеет логическую структуру и состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы. В работе имеется большое количество иллюстративного материала. Главы заканчиваются выводами, в заключении обобщены основные результаты проведенного исследования.

Работа базируется на официальных и публичных данных. В работе используются данные Федеральной службы государственной статистики, Банка России, корпоративная отчетность, международные базы данных, содержащие информацию об энергетических ресурсах и объемах торгов финансовыми инструментами, аналитические материалы и прогнозы международных энергетических организаций и консалтинговых компаний.

Основные результаты исследования опубликованы в научных изданиях и сборниках международных практических конференций.

Справки о внедрении результатов диссертационного исследования Лялькова И.М. получены от учебного заведения и двух финансовых организаций.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Выполненная соискателем диссертационная работа, представленные научные положения, полученные результаты имеют существенное научно-теоретическое и важное прикладное значение. Исследование характеризуется приращением научных знаний в области управления финансовыми рисками российских компаний ТЭК и ее адаптации к тенденциям мирового энергетического рынка, особенностям современного бизнеса компаний различных отраслей российского ТЭК, отечественной экономики и финансового рынка.

Теоретические положения, предложенные автором, могут быть использованы учебными заведениями для учебных программ дисциплин бакалавров и магистров в области экономики и финансов.

Практические рекомендации, сформулированные автором по результатам диссертационного исследования, позволят российским компаниями ТЭК внедрить разработанную методологию построения синтетической карты рисков в общий процесс построения интегральной системы управления рисками компаниями ТЭК, а также применять предложенные количественные методы оценки рыночных рисков и программные решения в ходе разработки корпоративных стратегий хеджирования.

Полученные в диссертационном исследовании научные и практические результаты свидетельствуют о достижении соискателем поставленной в работе цели – разработке теоретических, методических и практических аспектов управления финансовыми рисками российскими компаниями ТЭК. Тем самым подтверждается значимость для экономической науки и практики положений, выводов и заключений, сформулированных в процессе исследования.

Замечания по диссертации

При общей положительной оценке диссертационной работы Лялькова И.М., в качестве замечаний следует отметить следующее

1. В классификации рисков, предлагаемой автором (стр 112), выделяется такая категория, как финансовые риски. В состав финансовых рисков автор включает ценовые риски, которые следовало бы отнести в отдельную категорию.

2. В исследовании автор приводит расчет риск-метрик только для рынка нефти. Целесообразно было бы рассчитать подобные риск-метрики также для других видов энергетических ресурсов.

3. Автор проводит интересный анализ международного рынка производных финансовых инструментов, однако вопрос о том, в какой мере производные инструменты, обращающиеся на российском рынке,

позволяют компаниям хеджировать финансовые риски, остается не до конца раскрытым.

4. Автор в первой и второй главах диссертации уделяет основное внимание анализу данных, уделяя, с нашей точки зрения, минимум внимания рассмотрению различных точек зрения на теоретические положения финансового риск-менеджмента.

Однако отмеченные недостатки носят рекомендательный характер и не снижают общую оценку работы.

Общее заключение по диссертации

Диссертация выполнена и оформлена в соответствии с предъявляемыми требованиями, является авторской завершенной научно-квалификационной работой, имеющей важное научное и практическое значение. Сформулированные автором положения позволяют установить специфику финансовых рисков компаний ТЭК, обусловленную особенностями их деятельности, и уточнить классификацию финансовых рисков.

Содержание диссертационной работы соответствует п. 3.5. - Управление финансами хозяйствующих субъектов: методология, теория; трансформация корпоративного контроля; п. 3.19. - Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками; п. 3.28. - Финансовый менеджмент Паспорта научных специальностей ВАК при Министерстве науки и высшего образования по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Автореферат диссертации и опубликованные работы соискателя, в том числе статьи в ведущих рецензируемых научных журналах, включенных в перечень ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, в полной мере отражают основные положения, результаты и выводы проведенного исследования.

Научная новизна, высокий теоретический уровень и важное практическое значение исследования позволяют заключить, что диссертация на тему: «Развитие финансового риск-менеджмента в компаниях ТЭК» соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук пункта 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, а ее автор Ляльков Иван Михайлович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв подготовлен к.э.н., доц., доцентом кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» Евреиновой Еленой Александровной, одобрен и утвержден на заседании кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» 07 ноября 2019 г. протокол № 4.

Заведующий кафедрой
финансов и кредита ФГБОУ
ВО «Государственный
университет управления»,
доктор экономических наук,
профессор



Жилкина Анна Николаевна Жилкина Анна Николаевна

Подпись *М.А. Жукова*
Первый секретарь
Ученого совета ГУУ
к.э.н., профессор

М.А. Жукова М.А. Жукова

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Государственный университет управления»
109542, г. Москва, Рязанский пр-т, д. 99
Тел.: +7 (495) 377-89-14
E-mail: inf@guu.ru