

*Ученому секретарю диссертационного совета
Д. 212.196.15 на базе ФГБОУ ВО
"Российский экономический университет им.
Г.В. Плеханова", к.т.н., доц. Мастяевой И.Н.*

ОТЗЫВ

На автореферат диссертации Воробьевой Анны Владимировны на тему:
«Модели оценки и управления рисками ипотечного кредитования»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные
методы экономики

Проблема высоких ставок на рынке ипотечного кредитования остается крайне актуальной для нашей страны. В то время как в развитых странах значение ставок по ипотечным кредитам не превышает нескольких процентов, в России этот показатель не снижается ниже 10% годовых. Снижению ставок препятствуют экономическая нестабильность российской экономики и волатильность процентных ставок на рынке. Эти факторы приводят к высокой себестоимости ипотечного кредитования для кредитных организаций, помимо этого в России практически отсутствует вторичный рынок ипотечного кредитования, развитие которого способствовало бы привлечению более дешевых средств, для фондирования ипотечных кредитов. Помимо стоимости привлеченных для фондирования ипотечных кредитных средств, на величину процентных ставок по ипотеке также оказывает влияние величина рисков, сопряженных с выдачей того или иного кредита, которую ожидает кредитная организация.

Очевидно, что повышение точности оценки рисков, а также наличие у кредитной организации инструментария оперативного управления этими рисками, могло бы некоторым образом снизить стоимость ипотечного кредита для заемщика.

В этой связи, диссертационное исследование Воробьевой А.В., посвященное разработке экономико-математического инструментария

оценки и управления рисками ипотечного кредитования представляется крайне актуальным.

Достоинством диссертационного исследования Воробьевой А.В. являются полученные научные результаты:

- Проведен глубокий анализ состояния рынка ипотечного кредитования в России, рассмотрены различные схемы ипотечного кредитования и дана оценка целесообразности применения этих схем в условиях современной России;
- Проанализированы и систематизированы основные риски ипотечного кредитования, доказана необходимость комплексного учета оценок этих рисков при определении ожидаемой прибыли кредитной организации от выдачи кредитов;
- Построена динамическая модель оценки денежных потоков от ипотечного кредитования, учитывающая влияние рисков и нормативных ограничений;
- С помощью полученной модели найдены оптимальные параметры кредита (процентная ставка, вид ипотечного кредита, срок кредитования), позволяющие кредитной организации получить максимальную прибыль в заданных сценарных условиях;
- Получено решение задачи оптимального управления портфелем ипотечных кредитов реальной компании.

Логика построения моделей оценки и управления рисками ипотечного кредитования представляется в целом верной.

В качестве замечания укажем следующее: на странице 24 автор пишет о нахождении оптимальных параметров ипотечных кредитов, указывая среди этих параметров срок ипотечного кредита и вид кредитного продукта. Однако обычно банк не может повлиять на выбор этих параметров напрямую, так как выбор срока и вида кредита остается все же за заемщиком. В диссертационной работе следовало бы привести примеры механизмов воздействия банка на данные параметры, либо рассматривать поставленную


задачу оптимизации с условием ограниченных возможностей банка в этом вопросе.

Как можно судить из автореферата, проделанная Воробьевой Анной Владимировной работа представляет законченное самостоятельное исследование. Несмотря на дискуссионные замечания, соответствие исследования основным требованиям ВАК не вызывает сомнения.

Ряд выводов, полученных в работе, обладает научной новизной и представляет несомненный интерес в теоретическом и практическом отношении. Автореферат и диссертация, размещенная на официальном сайте РЭУ им. Г.В. Плеханова, оставляют положительное впечатление. Общие требования, предъявляемые Положением о присуждении ученых степеней, соблюдены. Работа апробирована в значительном числе авторских публикаций и на научно-практических конференциях.

Все перечисленное дает основание считать, что соискатель Воробьева Анна Владимировна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки).

Д.Э.Н. Орлова Е.Р., проф., зав. отд. ФИЦ ИУ РАН

 Орлова Е.Р.



Орлова Елена Роальдовна

доктор экономических наук, профессор

Заведующая отделом «Информационные технологии оценки эффективности инвестиций» подразделения ФИЦ ИУ РАН
Федерального государственного учреждения «Федеральный исследовательский центр «Информатики и управления» Российской академии наук,

Рабочий тел.: (499) 135-45-44

Адрес: 117312, г. Москва, пр-т 60-летия Октября, 9

Электронная почта: orlova@isa.ru