

В диссертационный совет Д.212.196.15  
на базе ФГБОУ ВО  
«Российский экономический  
университет им. Г.В. Плеханова»,  
ученому секретарю,  
к.т.н., доц. Мастяевой И.Н.

*Отзыв на автореферат диссертации  
Воробьевой Анны Владимировны*

*На тему: «Модели оценки и управления рисками ипотечного кредитования»,  
предоставленный на соискание ученой степени кандидата экономических  
наук по специальности 08.00.13– «Математические и инструментальные  
методы экономики» (экономические науки)*

В настоящее время ипотечное кредитование занимает важное место в российской экономике. Для многих жителей нашей страны ипотечное кредитование – единственный способ улучшения жилищных условий. Рынок ипотечного кредитования с каждым годом растет и развивается, однако, как показал последний финансовый кризис 2014 года, этот рынок все еще остается крайне уязвимым во времена экономической нестабильности.

Ипотечное кредитование выгодно для банков, так как этот вид кредитования обеспечен залогом недвижимого имущества, что существенно сокращает кредитные риски банка в сравнении с остальными видами кредитования. Несмотря на это, стоимость кредитов, выдаваемых российскими кредитными организациями, остается пока довольно высокой. Это связано, прежде всего, с отсутствием на рынке источников финансирования, сопоставимых с ипотечными кредитами по длительности, что ведет к увеличению процентных рисков банка в долгосрочной перспективе. Поэтому рассматривать процесс ипотечного кредитования и анализ рисков, с которыми сталкиваются кредитные организации при осуществлении выдачи и обслуживания ипотечных кредитов, несомненно, следует в динамике. Все это подтверждает актуальность выбранной темы диссертационного исследования, а также правильность выбора инструментария для решения поставленных в работе целей и задач.

Особое внимание в диссертации уделено построению динамической модели оценки и управления рисками ипотечного кредитования. При этом риски ипотечного кредитования рассматриваются комплексно, учитывается их влияние на экономическую прибыль банка и возникающие риски на протяжении всего периода обслуживания кредита. Изменение входных параметров модели в соответствии с изменением текущих условий на рынке, открывает банку возможность более оперативного управления этими рисками. Такой подход позволяет получить более точные оценки экономического результата для кредитной организации, а также разработать грамотную управленческую политику. В отличие от большинства подобных исследований, автор не ограничился рассмотрением только кредитного риска, в работе также рассмотрены процентный риск, риск ликвидности и риск досрочного погашения ипотечных кредитов, что существенно повышает прогнозную точность построенной модели. Логичность работы подтверждается последовательным достижением поставленной цели - разработки и совершенствования моделей оценки и управления рисками ипотечного кредитования.

Автором получены следующие новые результаты:

- проведен анализ состояния рынка ипотечного кредитования, выявлены и систематизированы основные риски, с которыми сталкиваются кредитные организации на российском рынке;
- построена модель системной динамики, описывающая процесс ипотечного кредитования с учетом влияния возможных рисков и ограничений;
- разработана модель оценки кредитного риска, гармонично вписывающая в общую модель системной динамики;
- разработаны методы оптимизации процесса управления кредитным портфелем с помощью построенной модели, а также найдены оптимальные параметры такого портфеля, удовлетворяющие требованиям риска и доходности кредитной организации.

В качестве замечания следует отметить, что на странице 25 автор выбирает в качестве одной из управляющих функций функцию  $w(t)$ -доля секьюритизируемых активов в момент времени  $t$ , но потенциальные риски этого метода управления выпадают из рассмотрения.

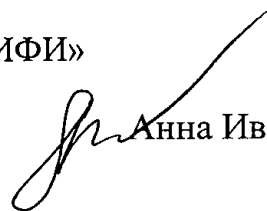
Однако, указанный недостаток не влияет на главные теоретические и практические результаты диссертационного исследования. В целом диссертационная работа, согласно ее автореферату, выполнена по актуальной теме, обладает научной новизной и практической значимостью.

Диссертационная работа на тему: «Модели оценки и управления рисками ипотечного кредитования» отвечает современным требованиям, предъявляемым ВАК к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, Воробьева Анна Владимировна, заслуживает присуждения ученой степени заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13-"Математические и инструментальные методы экономики".

Доктор технических наук,  
профессор кафедры экономики и  
менеджмента в промышленности  
федерального государственного автономного образовательного  
учреждения высшего образования  
«Национальный  
исследовательский ядерный университет «МИФИ»

А.И. Гусева

Дата «03» декабря 2018г.

 Анна Ивановна Гусева

Подпись удостоверяю  
Заместитель начальника отдела  
документационного обеспечения  
НИЯУ МИФИ


115409, г. Москва, Каширское шоссе, 31  
Телефон: 8(495) 788-56-99, доб. 9330  
E-mail: aiguseva@mephi.ru