

В диссертационный совет Д 212.196.02
при ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Потомовой Софьи Александровны
«Развитие инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации в Российской
Федерации», представленной на соискание учёной степени
кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит»

Рынок ипотечного жилищного кредитования и прочно связанный с ним рынок ипотечной секьюритизации в последние годы демонстрируют уверенный рост. Появились новые инфраструктурные институты, идёт постоянный поиск новаторских подходов к организации секьюритизации, совершенствуются отношения между отдельными элементами инфраструктуры. Поэтому диссертационное исследование Потомовой С.А. затрагивает актуальные вопросы.

Исходя из положений, сформулированных в автореферате, можно заключить что исследование выстроено логично и связано. Автор последовательно рассматривает вопросы понятийного и категориального аппарата в исследуемой области, проводит анализ существующей инфраструктуры ипотечной секьюритизации, анализирует её риски, предлагает собственное видение направлений её развития, обосновывает роль и функционал новой структуры по мониторингу ипотечной секьюритизации, разрабатывает авторскую методику оценки рисков ипотечных ценных бумаг и предлагает её имплементацию, в том числе, в деятельности данной структуры.

Оригинальной представляется авторская категоризация рисков инфраструктуры ипотечной секьюритизации: разделение на риски, вызывающие потребность в развитии и риски, для которых развитие является фактором их образования (с. 10-13 автореферата). Вторая категория рисков интересна в контексте анализа последствий изменений на рынке и оценки

перспективных рисков, которые не всегда являются явными при планировании изменений.

Интерес вызывает и разработанный автором алгоритм мониторинга стоимости ипотечных залогов (с. 15-16). В связи с тем, что переоценка стоимости залога по отдельным кредитам на основе авторского корректировочного коэффициента весьма трудоёмка, в качестве первого шага предлагается сбор и анализ предупреждающих индикаторов. Доступ к информации о некоторых из них не вызывает затруднений, а частота их обновления позволит проводить оценки на регулярной основе. И только в случае превышения предупреждающим индикатором порогового значения автор предлагает запускать процесс оценки по разработанной им методике.

В качестве замечаний к автореферату и вопросов к соискателю отмечаю следующее.

Во-первых, формулируя собственное определение инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, автор ведёт речь о «...преобразовании ипотечных кредитов в производные финансовые инструменты» (с. 10). Исходя из теории и практики секьюритизации, скорее, речь идёт о преобразовании ипотечных кредитов в ипотечные ценные бумаги. На которые, в свою очередь, уже могут выпускаться производные финансовые инструменты. Например, кредитно-дефолтные свопы.

Во-вторых, в тексте постоянно встречается упоминание Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Однако АИЖК с марта 2018 года носит новое название — АО «ДОМ.РФ», что нашло отражение и в изменении названий всех входящих в группу ДОМ.РФ институтов.

В-третьих, за последние несколько лет произошла кардинальная трансформация рынка выпуска ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) за счёт запуска так называемой «фабрики ИЦБ». Доминирующим эмитентом на рынке сейчас выступает ДОМ.РФ, собирая пулы ипотечных кредитов от разных originаторов и проводя их секьюритизацию. При этом ДОМ.РФ выступает гарантом по таким выпускам, принимая на себя риски дефолта. В

этой связи весьма интересна позиция соискателя в отношении данных инфраструктурных изменений на рынке секьюритизации ипотеки и концентрации рисков ИЦБ на государственном институте ДОМ.РФ. В автореферате, к сожалению, эти вопросы не освещены.

Несмотря на указанные замечания и вопросы, полагаю, поставленная соискателем цель достигнута, задачи решены. В работе предлагаются оригинальные авторские разработки, имеющие теоретическую и практическую значимость.

В целом содержание автореферата отражает завершенность исследования. Диссертация, судя по автореферату, отвечает требованиям, предъявляемым ВАК РФ к работам, представленным на соискание учёной степени кандидата экономических наук, а её автору — Потомовой С.А., при условии успешной защиты, может быть присуждена искомая степень кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит».

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»,
Дальневосточный федеральный университет

А.В. Федоров

Подпись Федорова А.В. заверяю:

Андрей Валериевич Федоров

Подпись *А.В. Федорова*
удостоверяю Начальник отдела
кадрового делопроизводства
ДВФУ *Соболев*
"14" 11



ФГАОУ ВО «Дальневосточный федеральный университет»
690922, Приморский край, г. Владивосток, о. Русский, п. Аякс, 10.
www.dvfu.ru
8 (423) 265 24 24 (доб.2989)
E-mail: fedorov.av@dvfu.ru