

В диссертационный совет Д  
212.196.02  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет им.  
Г.В. Плеханова»

## ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ

### **Потомовой Софьи Александровны**

на тему «Развитие инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации в Российской Федерации», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Последние пять лет ознаменованы повышением доступности ипотечного жилищного кредитования для граждан в России. Это стало возможным благодаря смягчению денежно-кредитной политики Центрального банка в совокупности с ростом финансовой грамотности населения, предпочитающего покупку собственного жилья съемному. В условиях нарастающей потребности банковского сектора в так называемых длинных деньгах актуализируются вопросы развития рынка рефинансирования ипотечных кредитов. Диссертационная работа Потомовой С.А. посвящена развитию такой важной части рынка ипотечной секьюритизации как её инфраструктура.

В целях сокращения издержек участников рынка на проведение процесса секьюритизации, снижения уровня кредитного риска выпущенных ипотечных ценных бумаг и повышения их инвестиционной привлекательности за счет универсализации отчетности автором исследуются вопросы функциональности и институционального состава современной инфраструктуры, которая в текущем состоянии не способствует повышению эффективности проведения секьюритизации.

В диссертации поставлена и успешно достигнута цель исследования, состоящая в разработке обоснованных теоретических положений и практических рекомендаций по развитию инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, способствующих снижению рисков и повышению доступности инструмента секьюритизации для участников кредитного рынка. В работе успешно решены следующие задачи:

- развит категориальный аппарат в области ипотечной секьюритизации;
- выявлены и оценены риски развития инфраструктуры ипотечной секьюритизации;

- определены основные направления совершенствования инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации;

- разработана модифицированная методика оценки кредитного риска ипотечных ценных бумаг для расширения функциональности инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации;

- предложены меры по оптимизации взаимосвязей институтов инфраструктуры с целью повышения прозрачности рынка и доступности процесса секьюритизации для коммерческих банков.

Автореферат хорошо структурирован, логически и полно изложены основные результаты, полученные лично автором. К базовому понятию исследования автор относит инфраструктуру рынка ипотечной секьюритизации, которую определяет как комплекс взаимосвязанных институтов, активно участвующих в преобразовании ипотечных кредитов в производные финансовые инструменты. В исследовании важная роль отводится рискам развития инфраструктуры от реализации которых зависит траектория будущих преобразований.

Особой практической значимостью обладает разработанная автором методика оценки кредитного риска ипотечных ценных бумаг, способная учесть колебания рыночной стоимости заложенной недвижимости. Данная методика основывается на постоянно обновляющихся и открытых данных, что позволяет более оперативно реагировать на изменение уровня кредитного риска и имеет перспективы внедрения в деятельность коммерческих банков и Банка России, а также применения частными инвесторами и иными заинтересованными участниками рынка как ДОМ.РФ и др.

Проведенный комплексный анализ современного состояния рынка ипотечной секьюритизации позволил сформировать комплексную стратегию по повышению эффективности деятельности инфраструктуры в процессе секьюритизации ипотечных активов. Особого внимания заслуживает предложение по созданию Центра исследования генезиса ипотечной секьюритизации на базе Агентства ипотечного жилищного кредитования (ДОМ.РФ). В то же время, следует уточнить что понимает автор под такой функцией, вменяемой Агентству, как мониторинг деятельности Банка России в части законодательной инициативы. Требуется пояснения возможности инфраструктуры в этом ключе и цель данного мониторинга. Данное замечание не касается базовых положений исследования и не снижает общую положительную оценку исследования.

Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением

Правительства РФ от 24 сентября г. 2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Потомова Софья Александровна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Дубовик Владимир Владимирович  
Директор Фонда «Перспективное  
развитие Волгоградской области»  
кандидат экономических наук



Дубовик В.В.

*анварь 2012*

Фонд «Перспективное развитие Волгоградской области»  
400012, г. Волгоград, пр. им. Маршала Советского Союза Г.К.Жукова, д. 3  
+7 (8442) 32-00-01  
info@volgrazvitie.ru