

В диссертационный совет Д 212.196.02
на базе ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет им.
Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

**на диссертационную работу 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**

Актуальность исследования инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации в условиях динамичного развития российского фондового рынка и ипотечного кредитования обусловлена её значением в обеспечении эффективного процесса секьюритизации.

Несмотря на двадцатилетнюю историю, ипотечная секьюритизация в России в настоящее время приобретает все большую популярность как инструмент мобилизации долгосрочного и доступного финансирования.

В связи с этим, диссертационное исследование Потомовой Софьи Александровны имеет актуальную значимость для решения проблем рынка ипотечной секьюритизации.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации определена применением концептуальных понятий, изложенных в трудах зарубежных и отечественных учёных по рассматриваемой проблематике, использованием в диссертационном исследовании фундаментальных трудов, актуальных публикаций по тематике финансового рынка, секьюритизации активов и рынка ипотечного кредитования.

Заявленные соискателем цель и задачи диссертационного исследования формируют структуру работы. Работа изложена на 148 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Все результаты и выводы диссертационного исследования прошли апробацию на научно-практических конференциях и были доведены до научной общественности. Автором опубликовано 18 работ по теме диссертационного исследования, из них 5 статей в рецензируемых научных изданиях.

Научная новизна положений и результатов исследования, полученных лично автором заключается в следующем:

1. Соискатель раскрывает концепцию научных взглядов на трактовку понятия ипотечное кредитование, что позволяет ей выявить особенность ипотечного кредитования с позиции залога (с. 17), на основе чего в исследовании выстраивается модель оценки кредитного риска ипотечных ценных бумаг (с. 94-98).

Исследование понятийного аппарата секьюритизации активов позволило автору определить место и роль инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации (с. 30).

2. В диссертации выявлены риски инфраструктуры ипотечной секьюритизации (с. 41). Это дает возможность оценить текущее состояние уровня рисков инфраструктуры ипотечной секьюритизации и обосновать предложения по ее совершенствованию.

3. Софья Александровна провела исследование особенностей становления ипотечной секьюритизации в России и проанализировала проблемы современной инфраструктуры рынка.

Научный и практический интерес представляет анализ факторов, влияющих на современный российский рынок ипотечной секьюритизации. Соискателем были обозначены основные тенденции развития институциональной инфраструктуры рынка ипотечной

секьюритизации: универсализация и цифровизация бизнес-процессов, а также интеграция в процессе секьюритизации (с. 69-79).

4. Предложена авторская методика оценки кредитного риска ипотечных ценных бумаг для эффективного развития функциональной инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации (с. 107-108).

5. Автором сформирована единая стратегия повышения эффективности инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации на основе создания механизма трансформации институциональной системы взаимодействия участников рынка и регуляторов (с. 113-115, с. 120-121).

Значимость исследования состоит в возможности использования полученных результатов в работе коммерческих банков, корпорации ДОМ.РФ, министерств и ведомств, связанных с проблемами развития рынка ипотечного кредитования и секьюритизации активов, а также в учебном процессе.

Замечания и рекомендации

1. Инфраструктура рынка ипотечной секьюритизации исследуется в разрезе институциональной и функциональной среды, однако автор не в полной мере уделяет внимание такому элементу инфраструктуры как рейтинговые агентства, хотя они являются важным институциональным элементом.

2. В работе автор предлагает создание Центра исследования генезиса ипотечной секьюритизации на базе ДОМ.РФ. Возможно, в условиях цифровизации и интенсивного внедрения финансовых технологий, целесообразнее было бы внедрение автоматизированной платформы мониторинга ипотечной секьюритизации.

3. В диссертации приведено сопоставление дублируемых функций элементов рынка ипотечной секьюритизации и его инфраструктуры, но данные результаты автором недостаточно обоснованы.

4. На рисунке 1.3 – Инфраструктура рынка ипотечной секьюритизации (стр. 35 диссертации), целесообразно было бы показать отдельными блоками правовую и техническую составляющую

инфраструктуры ипотечной секьюритизации. А факторы развития, представленные на этом рисунке, перенести в следующую схему.

Указанные замечания не снижают общую положительную оценку диссертационной работы Потомовой Софьи Александровны и могут рассматриваться в качестве рекомендаций для продолжения дальнейших научных изысканий.

Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 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.

Профессор Департамента мировых финансов Факультета международных экономических отношений
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
д.э.н., профессор

Галина Алексеевна Бунич

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

125993, город Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, дом 49

+7 (499) 943-98-09

GABunich@fa.ru

Подпись Бунич Г.А.

ЗАВЕРЯЮ
Секретарь Ученого совета
Финансового университета
В.В. Звягинцева
2021 г.

