

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА
Д 212.196.02, СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО
ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО
УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Г.В.ПЛЕХАНОВА»
МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 9 февраля 2021 г. №1

О присуждении Потомовой Софье Александровне, гражданке Российской Федерации, учёной степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации в Российской Федерации» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 3 декабря 2021 г. (протокол заседания № 24) диссертационным советом Д 212.196.02, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, диссертационный совет создан приказом № 374/нк от 29 июля 2013 г.

Соискатель Потомова Софья Александровна, 1992 года рождения, в 2015 году с отличием окончила федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», диплом № 107724 1033077,

регистрационный номер 0249-112/2015, дата выдачи 1 июля 2015 года.

В 2015 году соискатель поступил и в 2018 году окончил очную аспирантуру федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь». Кандидатские экзамены сданы (диплом об окончании аспирантуры № 107724 1036178, регистрационный номер 0013-112/2018, дата выдачи 29 июня 2018 г. РАНХиГС). С 1 декабря 2018 г. соискатель прикреплен к аспирантуре РЭУ им. Г.В. Плеханова без освоения программы подготовки научно-педагогических кадров, приказ №27-542 от 10 декабря 2018 г.

Потомова С.А. работает в должности старшего преподавателя кафедры экономики и финансов в Волгоградском институте управления – филиале федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Диссертация выполнена на кафедре «Финансовые рынки» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Русанов Юрий Юрьевич, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», кафедра «Финансовые рынки», профессор.

Официальные оппоненты:

Бунич Галина Алексеевна, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение

высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Департамент мировых финансов факультета международных экономических отношений, профессор,

Шкарупа Екатерина Александровна, кандидат экономических наук, доцент, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Волгоградский государственный университет», Институт экономики и управления, кафедра теории финансов, кредита и налогообложения, доцент, дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», город Москва, в своём положительном отзыве, подписанном Берзоном Николаем Иосифовичем, доктором экономических наук, профессором, научным руководителем базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков и утверждённом Радаевым Вадимом Валерьевичем, доктором экономических наук, профессором, первым проректором, указала, что диссертационная работа удовлетворяет требованиям Положения о присуждении ученых степеней (утв. Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Ведущая организация отмечает самостоятельность и завершенность исследования, то, что полученные автором выводы и результаты состоятельны, логичны, подкреплены необходимыми расчетами, рекомендации обоснованы и носят конкретный и целостный характер. В диссертации представлено решение актуальных проблем инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, материал работы изложен последовательно, все выводы обладают высокой степенью достоверности и обоснованности. Работа характеризуется научной новизной, теоретической, практической значимостью и имеет потенциал к использованию результатов

и выводов в деятельности регуляторов рынка ипотечной секьюритизации и институтов его инфраструктуры. Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в приращении научных знаний в области теории кредитного рынка, в частности аргументации понятия инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, определении особенностей её становления, выявлении современных факторов, влияющих на её современное состояние и развитие, и рисков её деятельности. Практическая значимость определяется возможностью применения институтами инфраструктуры методики оценки кредитного риска ипотечных ценных бумаг. Результаты исследования могут быть использованы Банком России и Министерством экономического развития Российской Федерации для разработки единой концепции развития финансового рынка, в том числе первичного и вторичного рынков ипотечного кредитования.

Соискатель имеет 18 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 18 работ, из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 5 работ, а также 2 статьи в журналах, индексируемых в наукометрической базе данных Web of Science. Статьи общим объёмом 8,5 п.л. (авторских – 7,6 п.л.) посвящены исследованию процесса секьюритизации ипотечных активов, в частности, процессу развития инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, её рискам и роли в функционировании финансового рынка.

Наиболее значительные научные работы:

1. Потомова, С. А. Роль мониторинга стоимости заложенной недвижимости в процессе секьюритизации ипотечных активов / С. А. Потомова // Финансы и кредит. – 2020. – №1. – С. 155-167. – 0,8 п.л.

2. Потомова, С. А. Мультиоригинаторные сделки секьюритизации: проблемы и перспективы применения / С. А. Потомова // Вопросы управления. – 2018. – №6. – С. 98-105. – 0,6 п.л.

3. Потомова, С. А. Современное состояние ипотечного покрытия секьюритизируемых активов в банке ПАО «ВТБ 24» / С. А. Потомова //

Актуальные проблемы экономики и права. – 2018. – Т. 12, № 1. – С. 49-64. – 1,1 п.л.

4. Потомова, С. А. Факторы, оказывающие влияние на развитие рынка секьюритизации в России / С. А. Потомова // Финансы и кредит. – 2017. – №9. – С. 610-619. – 0,7 п.л.

5. Потомова, С. А. Оценка уровня кредитного риска ипотечного кредитования в коммерческом банке и предложения по его снижению (на примере ПАО «ВТБ24») / С. А. Потомова, Н. И. Меркулова // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология. – 2015. – № 4. – С. 235-246. – 1,0 п. л. (авт. 0,7 п. л.).

6. Potomova, S. Influence of regional factors on the risk level of mortgage pools / S. Potomova // Proceedings of the International conference «International Multi-Conference on Industrial Engineering and Modern technologies (FarEastCon2018)», Advances in Economics, Business and Management Research. – 2018. – vol. 79. – pp. 165-167. – 0,3 p.s.

7. Potomova, S. Modeling of probability of a default of mortgage borrowers using econometric methods / S. Potomova, A. Almosov, Y. Brekhova, E. Malysheva // Proceedings of the International Scientific Conference «Competitive, Sustainable and Secure Development of the Regional Economy: Response to Global Challenges» (CSSDRE 2018). Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR). – 2018. – vol.39. – pp. 513-516. – 0,4p.s. (auth. – 0,1 p.s.).

Недостовверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника установлено не было.

На автореферат поступило 5 положительных отзывов из:

1. ФГБУН Институт экономики Российской академии наук, от д.э.н., профессора, главного научного сотрудника Центра исследования проблем государственного управления Черных Сергея Иннокентьевича. Отзыв положительный. Замечания: 1) По мнению автора, развитию контроля и более объективной оценке ситуации в исследуемой сфере будет способствовать добровольное привлечение сотрудников других банков к

проверке соответствующей деятельности какого-то конкретного банка при условии сохранения банковской тайны (с. 19-20 автореферата). Однако здесь возникнет с обеих сторон целый ряд организационных, финансовых и этических проблем – ведь каждая кредитная организация это достаточно закрытая структура. 2) В автореферате хотелось бы видеть более репрезентативный охват отечественного рынка ипотечной секьюритизации.

2. ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова», от к.э.н., доцента, доцента кафедры государственных и муниципальных финансов Высшей школы государственного аудита Боканова Александра Авангардовича. Отзыв положительный. Замечания: 1) В качестве контроля уровня кредитного риска ипотечных ценных бумаг предлагается проведение постоянного мониторинга стоимости ипотечных залогов. По всей видимости, следует аргументировать, с какой периодичностью и в каком объеме, по мнению автора, следует проводить данный мониторинг, силами какого элемента инфраструктуры и за чей счёт. 2) Автор выделяет проблему, связанную с нехваткой зарубежного опыта и обуславливает это санкциями в отношении России. Необходимо аргументировать, опыт каких стран представляет интерес и как санкции могут влиять на изучение опыта зарубежных стран.

3. ФГАОУ ВО «Дальневосточный федеральный университет», от к.э.н., доцента кафедры «Финансы и кредит» Федорова Андрея Валериевича. Отзыв положительный. Замечания: 1) Формулируя собственное определение инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, автор ведет речь о «...преобразовании ипотечных кредитов в производные финансовые инструменты» (с. 10). Исходя из теории и практики секьюритизации, скорее речь идет о преобразовании ипотечных кредитов в ипотечные ценные бумаги, на которые, в свою очередь, уже могут выпускаться производные финансовые инструменты. Например, кредитно-дефолтные свопы. 2) В тексте постоянно встречается упоминание Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Однако АИЖК с марта 2018 года носит

название – АО «ДОМ.РФ», что нашло отражение в изменении названий всех входящих в группу ДОМ.РФ институтов. 3) За последние несколько лет произошла кардинальная трансформация рынка ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) за счет запуска так называемой «фабрики ИЦБ». Доминирующим эмитентом на рынке сейчас выступает ДОМ.РФ, собирая пулы ипотечных кредитов от разных оригинаторов 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.

4. АО «Металлокомплект-М», от к.э.н., начальника управления по привлечению финансирования Ротаенко Артёма Васильевича. Отзыв положительный. Замечания: 1) Необходимо пояснить, каким образом и в какой мере выявленные риски инфраструктуры ипотечной секьюритизации (кредитный, регулятивный, политический, инновационный, репутационный, информационный) связаны именно с её развитием. 2) Следует конкретизировать предлагаемые для внедрения единые информационные стандарты всех этапов процесса ипотечного кредитования и его секьюритизации.

5. Фонда «Перспективное развитие Волгоградской области», от к.э.н., директора Дубовика Владимира Владимировича. Отзыв положительный. Замечание: 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.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их соответствием требованиям п. 22 и 24 Положения о присуждении ученых степеней.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных

соискателем исследований:

- разработаны концептуальные основы модернизации институциональной структуры рынка ипотечной секьюритизации в условиях нарастающей экономической неопределенности, включающие оригинальную трактовку понятия инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, классификацию рисков её функционирования и методологию их оценки, основные идеи развития этой инфраструктуры (с. 30-33, 41-48, 110-114, 120-123);

- предложена и апробирована новая экспериментальная методика оценки кредитного риска ипотечных ценных бумаг, позволяющая спрогнозировать динамику кредитного риска и своевременно отреагировать на его изменения (с. 84-88, 95-108, 100-109);

- доказана перспективность использования новой идеи о выделении в инфраструктуре рынка ипотечной секьюритизации специального органа, осуществляющего мониторинг, регулирование рынка ипотечной секьюритизации и цифровизацию процесса трансформации ипотечных кредитов в производные финансовые инструменты (с. 115-119, 126-128).

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- доказана целесообразность включения в процесс управления кредитным риском ипотечных ценных бумаг методики оценки колебаний стоимости заложенной по ипотечному кредиту жилой недвижимости, что позволяет улучшить качество риск-менеджмента и расширить функциональность инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации;

- применительно к проблематике диссертации результативно, то есть с получением обладающих новизной результатов, использован комплекс существующих базовых методов исследования, в том числе анализ, синтез, классификация, обобщение, индукция и дедукция, структурный анализ, методы сравнительного статистического и динамического анализа, метод познания от абстрактного к конкретному, системный подход, корреляционно-регрессионный анализ;

- выявлены ключевые проблемы развития современной инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации и предложены способы их решения в виде расширения информационной среды взаимодействия участников ипотечной секьюритизации; включения в эту инфраструктуру элементов, обеспечивающих внедрение, контроль и анализ стандартов секьюритизации; разработки актуальных методик оценки уровня кредитного риска ипотечных ценных бумаг, обращающихся на рынке с учетом колебания стоимости заложенного имущества;

- раскрыты факторы, стимулирующие и замедляющие развитие современного рынка ипотечной секьюритизации, для определения сегментов инфраструктуры, нуждающихся в трансформации.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

- разработаны и внедрены в работу ПАО «Сбербанк России» элементы методики оценки кредитного риска пула ипотечных кредитов как части системы контроля за уровнем кредитного риска выданных ипотечных кредитов, включенных в состав ипотечного покрытия выпущенных ипотечных облигаций;

- представлены практические рекомендации по развитию рынка ипотечной секьюритизации и его инфраструктуры, ориентированные на увеличение темпов роста объемов секьюритизируемых ипотечных кредитов;

- представлена классификация рисков развития инфраструктуры рынка ипотечной секьюритизации, используемая финансовыми институтами при управлении рисками, а также в процессе преподавания дисциплин по риск-менеджменту, организации ипотечного кредитования, инвестициям в ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова» и Волгоградском институте управления – филиале ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»;

- предложен авторский подход к развитию институциональной

инфраструктуры ипотечной секьюритизации на принципах стандартизации, транспарентности предусматривающий создание Центра исследования генезиса ипотечной секьюритизации на базе ДОМ.РФ для проведения единой политики развития и увеличения потенциала рынка ипотечной секьюритизации.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

- установлено качественное совпадение авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике;

- теория построена на известных, проверяемых фактах, согласуется с опубликованными данными по теме исследования;

- использованы современные методики сбора и обработки исходной информации для выявления ключевых проблем и определения тенденций развития инфраструктуры российского рынка ипотечной секьюритизации.

Личный вклад соискателя состоит в непосредственном участии соискателя в сборе, обработке и интерпретации данных при анализе рисков инфраструктуры ипотечной секьюритизации, вовлеченности во все этапы процесса диссертационного исследования, а также в личном участии автора в апробации результатов исследования и подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Диссертационное исследование является научно-квалификационной работой, в которой отражено решение актуальной научной задачи по развитию теоретических и практических положений по повышению эффективности функционирования инфраструктуры ипотечной секьюритизации, что имеет существенное значение для роста потенциала развития фондового рынка Российской Федерации.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9-14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы

Банком России, Министерством экономического развития РФ, агентством ДОМ.РФ, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, коммерческими банками при разработке долгосрочной стратегии развития российского рынка ипотечной секьюритизации, внутренних стандартов проведения процесса секьюритизации, а также в качестве инструментария оценки кредитного риска ипотечных ценных бумаг в условиях волатильности стоимости жилой недвижимости.

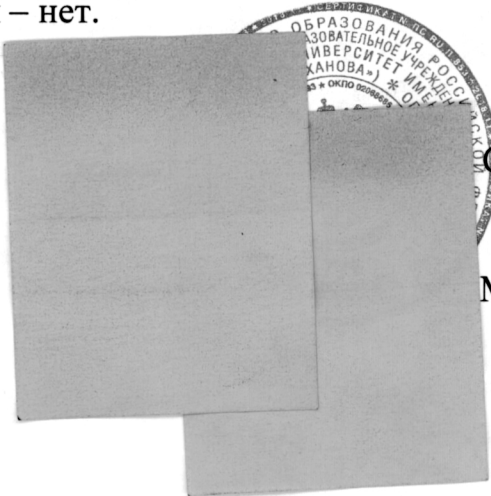
На заседании 9 февраля 2021 г. диссертационный совет принял решение присудить Потомовой С.А. учёную степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 13 докторов наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 24 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 16, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель
диссертационного совета

Учёный секретарь
диссертационного совета

11 февраля 2021 г.



Слепов В.А.

Маршавина Л.Я.