

В диссертационный совет Д 212.232.36
по защите докторских и кандидатских
диссертаций на базе Санкт-Петербургского
государственного университета по адресу:
191123, г. Санкт-Петербург,
ул. Чайковского, д. 62.

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Лупыря Алексея Александровича по
теме: «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты,
подходы к управлению рисками» на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»**

Интеграция финансовых рынков, стимулирующая увеличение финансирования различных секторов экономики посредством эмиссии ценных бумаг, вызывает и повышение значимости процесса секьюритизации активов. Несмотря на сложность механизма рефинансирования посредством секьюритизации активов, эта финансовая техника распространилась на мировых рынках, особенно в период глобализации.

Поскольку секьюритизация ипотечных активов в России получила свое развитие относительно недавно, то лишь отдельные аспекты ее функционирования рассматриваются российскими юристами и экономистами, практикующими на финансовом рынке. На сегодняшний день практически отсутствуют публикации, посвященные комплексному исследованию российского рынка секьюритизации ипотечных активов. Поэтому необходимо научное осмысление не только самого механизма, но и преимуществ, а также опасностей, присущих данной форме рефинансирования.

Таким образом, можно с уверенностью утверждать, что выбранная тема исследования является актуальной.

Содержание автореферата демонстрирует научный подход автора к предмету исследования. Логика диссертационной работы, отраженная в структуре ее построения (с. 6), предполагает не только систематизацию концептуальных основ секьюритизации активов и рассмотрение техники рефинансирования ипотечной деятельности (в т.ч. российских моделей секьюритизации ипотечных активов), но и включает авторские методики по оценке ипотечных ценных бумаг с учётом рисков инвестирования.

Несомненный интерес представляет предложенная автором классификация принципов секьюритизации ипотечных активов, учитывающая цели, структуру и выгоды (с.9); а также классификация

видов в зависимости от конкретных механизмов секьюритизации ипотечных активов (с.10).

Упор в исследовании делается непосредственно на анализ факторов, влияющих на стоимость ипотечных ценных бумаг. В ходе исследования строится эконометрическая модель, которая показывает связь между динамикой поведения выбранных для исследования факторов и динамикой стоимости ипотечных ценных бумаг. Таким образом, удастся выявить значимые для российского рынка ипотечных ценных бумаг факторы, оценить степень их влияния на стоимость ценных бумаг. Анализ и выводы подобного рода могут быть использованы как в дальнейших научных исследованиях, так и в практике, связанной с российским фондовым рынком.

Вместе с тем, по работе имеются следующие замечания:

1. Из содержания автореферата не прослеживается влияние секьюритизации на расширение безналичного денежного предложения и необходимость контроля за этим процессом.

2. Целесообразно было бы отразить внутренние факторы, препятствующие развитию секьюритизации ипотечных активов в России.

Указанные замечания не снижают общей положительной оценки работы.

Научные положения, выводы и результаты диссертационного исследования, изложенные в автореферате, являются оригинальными, обоснованными и достоверными, имеют бесспорную теоретическую и практическую значимость. Диссертация представляет собой законченное самостоятельное исследование, выполненное на высоком научном уровне.

Диссертация отвечает требованиям п. 9, 10, 11, 13, 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842 «О порядке присуждения ученых степеней».

А.А. Лупырь заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Зав. кафедрой экономики и управления
АОУ ВПО «Ленинградский
государственный университет
имени А.С. Пушкина»,
доктор экономических наук, профессор
196605, г. Санкт-Петербург,
Петербургское, д. 10.
тел. (812) 451-98-68; nkosm@rambler.ru

Н.М. Космачева

Подпись Космачева Н.М.

Удостоверяю "27" июня 2014.

Начальник ОК Лобатова М.Г. М.Г. Лобатова



Зав.