

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 на тему «Секьюритизация ипотечных
активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками»,
представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»**

Исследование секьютеризации как относительно новой финансовой техники, обеспечивающей инновационную форму финансирования представляется актуальным и своевременным для России. Процесс практического применения секьютеризации ипотечных активов сопряжен с необходимостью всестороннего изучения теории и практики использования сложных финансовых механизмов на отечественном рынке. Принимая во внимание опыт применения секьютеризации западными компаниями на рынке ценных бумаг, следует учитывать недостатки этой финансовой техники и оценить целесообразность ее использования для создания значительных объемов фиктивного капитала, усугубляющего существующие риски. Растущая популярность секьютеризации в США и странах Западной Европы позволяет говорить о широком спектре существующих моделей, которые способны адаптировать секьюритизационные техники для российских условий и выработку законодательного инструментария для их регулирования.

Недостаточность исследования данной сферы и дискуссионный характер эффективности применения финансовой техники секьютеризации позволяют заключить, что диссертационное исследование А.А. Лупыря является в полной мере актуальным, а полученные результаты могут найти практическое применение для управления рисками на отечественном рынке ценных бумаг.

Знакомство с авторефератом показывает, что научные положения, выводы и результаты диссертационного исследования являются оригинальными, обоснованными и достоверными.

Выполненное исследование характеризуется самостоятельностью, законченностью, теоретической глубиной и несомненной практической значимостью. В частности, заслуживают внимания финансово-экономические,

правовые и организационные характеристики механизма секьюритизации ипотечных активов, процессы его формирования, функционирования и развития на мировом и российском финансовых рынках, а также подходы к управлению рисками секьюритизации ипотечных активов, применение которых обеспечивает эффективную работу для экономических субъектов соответствующего рынка.

Заслуженой автору следует признать разработку методических подходов к оценке ипотечных ценных бумаг с учетом присущего им риска. Вкладом в финансовую науку является разработанная и обоснованная автором методика прогнозирования денежного потока по ипотечным ценным бумагам в целях управления риском влияния кривой доходности на выплаты по ипотечным ценным бумагам. Сильной стороной диссертационного исследования является анализ риска досрочного погашения ипотечных кредитов. Внимания заслуживает предложенная А.А. Лупырем эконометрическая модель оценки влияния фактора рефинансирования ипотечных кредитов.

В целом, диссертационная работа представляет собой законченное самостоятельное исследование отвечает требованиям п. 9, 10, 11, 13, 14 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор Алексей Александрович Лупырь заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Рецензент: Юзвович Лариса Ивановна, доктор экономических наук, доцент, начальник отдела организации учебной работы Института ВШЭМ ФГАОУ ВПО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»; адрес: 620002, г. Екатеринбург, ул. Мира, д. 19; тел.: (343) 375-94-02; e-mail: yuzvovich@bk.ru

Рецензент

(Юзвович Л.И.)

Подпись Юзвович Л.И. удостоверяю:
ученый секретарь Ученого Совета УрФУ
к.т.н., доцент

(Морозова В.А.)



09.06.2014 г.