

## ВЫПИСКА

из протокола заседания диссертационного совета Д 212.232.36 по защите докторских и кандидатских диссертаций при Санкт-Петербургском государственном университете № 3/2 от 29 апреля 2014 г.

**Присутствовали:** 14 членов диссертационного совета из 20.

Иванов Виктор Владимирович	доктор экономических наук
Ковалёв Валерий Викторович	доктор экономических наук
Соколова Наталья Александровна	кандидат экономических наук
Белозёров Сергей Анатольевич	доктор экономических наук
Воронова Наталья Степановна	доктор экономических наук
Воронцовский Алексей Владимирович	доктор экономических наук
Каверина Ольга Дмитриевна	доктор экономических наук
Карзаева Наталья Николаевна	доктор экономических наук
Ковалёв Виталий Валерьевич	доктор экономических наук
Лялин Владимир Алексеевич	доктор экономических наук
Погорлецкий Александр Игоревич	доктор экономических наук
Патров Виктор Владимирович	доктор экономических наук
Пятов Михаил Львович	доктор экономических наук
Чернова Галина Васильевна	доктор экономических наук

**Повестка дня:** принятие к защите диссертации Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» на соискание учёной степени кандидата экономических наук, утверждение официальных оппонентов и ведущей организации.

**Слушали:** сообщение доктора экономических наук, профессора Н.С. Вороновой, члена комиссии диссертационного совета Д 212.232.36 в составе:

доктора экономических наук, профессора Г.В. Черновой

доктора экономических наук, профессора В.А. Лялина

о диссертации Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», выполненной в Санкт-Петербургском государственном университете.

## Постановили:

1. Утвердить заключение комиссии по решению вопроса о соответствии диссертации Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» профилю диссертационного совета Д 212.232.36 и заявленной теме.

2. Принять диссертацию Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к защите.

3. Назначить официальных оппонентов:

№	ФИО	Учёная степень	Учёное звание	Должность и место работы
1.	Попова Екатерина Михайловна	д.э.н.	проф.	Профессор кафедры банковского дела, учёта и аудита автономной некоммерческой организации высшего профессионального образования «Международный банковский институт»
2.	Шашина Нина Сергеевна	д.э.н.	проф.	Профессор кафедры менеджмента и государственного и муниципального управления негосударственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Санкт-Петербургский университет управления и экономики»

4. Назначить ведущую организацию: федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет».

5. Назначить защиту диссертации на 16 сентября 2014 г. в 15:00.

6. Утвердить список организаций и лиц для рассылки автореферата.

7. Разрешить опубликовать автореферат на правах рукописи.


**Решение диссертационного совета принято единогласно.**

Председатель диссертационного совета

Д 212.232.36 д.э.н., профессор

Учёный секретарь диссертационного совета

Д 212.232.36 к.э.н., доцент



В.В. Иванов



Н.А. Соколова

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЭКСПЕРТНОЙ КОМИССИИ**

**диссертационного совета Д 212.232.36 по защите диссертаций на соискание учёной степени доктора и кандидата наук при Санкт-Петербургском государственном университете**

### **Экспертная комиссия в составе:**

1. Вороновой Натальи Степановны – д.э.н., профессор, 08.00.10
2. Черновой Галины Васильевны – д.э.н., профессор, 08.00.10
3. Лялина Владимира Алексеевича – д.э.н., профессор, 08.00.10

Ознакомившись с текстом диссертационного исследования Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками», пришла к выводу:

1. Признать диссертацию Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» соответствующей заявленной специальности.

2. Признать диссертацию Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» соответствующей профилю диссертационного совета.

3. Рекомендовать совету принять к защите диссертацию Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Диссертация прошла проверку в системе Black Board на предмет выявления объёма текстовых совпадений между текстом диссертации и источниками, авторство которых установлено, для рассмотрения диссертации как оригинальной научно-квалификационной работы. Согласно отчёту о проверке удельный вес совпадений составил 10%. Содержательная экспертиза выявленных совпадений показала, что совпадения носят технический характер (совпадения главным образом проходят по списку использованной литературы). Всё другое незначительное количество совпадений по тексту диссертации сопровождается ссылками на использованные источники. Как результат, диссертация Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» может быть признана оригинальной авторской работой.

Актуальность диссертационного исследования состоит в том, что ипотечный кризис в США 2007 г. и последовавший за ним мировой кризис финансовой ликвидности показали, что к применению секьюритизации активов следует подходить обдуманно. В настоящее время эта форма финансирования является стандартным механизмом с объёмом ежегодных сделок в несколько трлн долл. США. Ежегодно возрастает объём сделок и на соответствующем российском рынке. Однако, несмотря на то что всё большее количество российских компаний и банков обращаются к этой технике финансирования, секьюритизация активов не относится к распространённым объектам научного исследования. Теоретико-прикладные исследования в области секьюритизации ипотечных активов

способствуют использованию её потенциала в процессе развития финансово-кредитного сектора экономики.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке и обосновании методического подхода к оценке ипотечных ценных бумаг с учётом риска для принятия решений по финансированию ипотечной деятельности.

В процессе исследования получены и выносятся на защиту следующие наиболее существенные научные результаты:

- определены исторические формы секьюритизации активов и выявлены предпосылки, обусловившие появление её современной формы;
- выявлены факторы, повлиявшие на формирование современного механизма секьюритизации активов;
- классифицированы модельные подходы к определению механизма секьюритизации активов, сформулированы принципы функционирования механизма секьюритизации ипотечных активов и дана авторская классификация видов секьюритизации ипотечных активов;
- обоснованы преимущества и недостатки используемых в России видов секьюритизации ипотечных активов;
- проведена группировка российских ипотечных ценных бумаг по признакам, отражающим финансовые, организационные и правовые условия осуществления сделок секьюритизации ипотечных активов;
- на основе статистического анализа выявлено особое значение риска досрочного погашения ипотечных кредитов в структуре рисков секьюритизации ипотечных активов и предложена эконометрическая модель для оценки влияния рефинансирования как ключевого фактора этого риска;
- разработана и обоснована методика для прогнозирования денежного потока по ипотечным ценным бумагам в целях управления риском влияния кривой доходности на выплаты по ипотечным ценным бумагам.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что оно связано с решением задач по управлению рисками секьюритизации ипотечных активов. Рекомендации автора в отношении экономических категорий, которые активно используются в финансовых и банковских кругах, и разработанные им классификации могут быть использованы в деятельности российских ипотечных институтов. Предложенные автором методики по оценке досрочного погашения ипотечных кредитов и денежных потоков по переводным ипотечным ценным бумагам могут применяться участниками рынка секьюритизации ипотечных активов в качестве инструментария. Ряд выводов, сделанных в ходе исследования, могут быть учтены при разработке нормативно-правовой базы регулирования отношений на рынке секьюритизации ипотечных активов, а также при разработке концепций развития ипотечного кредитования в России.

Полученные в процессе исследования результаты могут быть использованы при преподавании учебных курсов «Банковское дело», «Финансовые рынки», «Инвестиционный анализ», «Деньги. Кредит. Банки».

Тема диссертационного исследования и его содержание соответствует профилю диссертационного совета и требованиям паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) по следующим пунктам:

9.3. Развитие инфраструктуры кредитных отношений, современных кредитных инструментов, форм и методов кредитования.

9.7. Эволюция кредитных отношений, закономерности и современные тенденции их развития, взаимодействие кредита с денежным оборотом, финансами, финансовым рынком, усиление влияния кредита на производство и реализацию общественного продукта.

9.8. Финансовое посредничество и роль банков в его осуществлении.

10.10. Финансовые инновации в банковском секторе.

10.20. Финансовое обеспечение банковской деятельности. Долевое и долговое финансирование банковской деятельности.

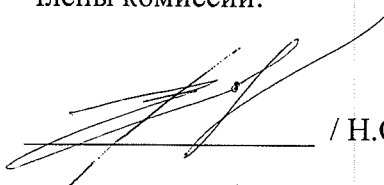
Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации.

Основные результаты диссертации, выводы и рекомендации Лупыря Алексея Александровича изложены в публикациях. По теме диссертационного исследования автором опубликована 31 работа общим объёмом 30,2 усл.п.л. (вклад автора – 27,2 усл.п.л.), в т.ч. 9 статей в журналах, входящих в перечень российских рецензируемых научных изданий, утверждённый ВАК РФ.

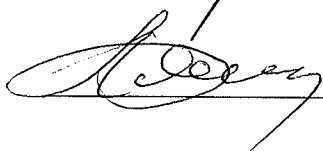
Использование в диссертации источников заимствования обозначено ссылками автора на них.

4. На основании рассмотрения диссертации Лупыря Алексея Александровича на тему «Секьюритизация ипотечных активов: механизм, инструменты, подходы к управлению рисками» признать, что диссертационное исследование Лупыря Алексея Александровича соответствует заявленной специальности (08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит») и профилю совета и может быть принято к защите диссертационным советом Д 212.232.36 при Санкт-Петербургском государственном университете.

Члены комиссии:

 / Н.С. Воронова /

 / Г.В. Чернова /

 / В.А. Лялин /

29 апреля 2014 г.