

## **ОТЗЫВ**

**на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук  
Семенюка Андрея Григорьевича  
на тему «Внедрение и развитие обратного ипотечного кредитования  
в Российской Федерации» доктора экономических наук, профессора  
Лаврушина Олега Ивановича, включённого в списочный состав  
диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по  
защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук**

Семенюк Андрей Григорьевич представил диссертацию по теме «Внедрение и развитие обратного ипотечного кредитования в Российской Федерации» на соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Диссертация выполнена в соответствии с пунктами 10.12. «Совершенствование системы управления рисками российских банков», 10.22. «Новые банковские продукты: виды, технология создания, способы внедрения» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

С учетом проведенного анализа считаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Диссертация Семенюка А.Г. представляет собой практико-ориентированное исследование, которое раскрывает важнейшие вопросы внедрения и развития обратного ипотечного кредитования, рекомендации направленные на повышение его эффективности и снижение рисков данной деятельности. Нельзя не согласиться с тем, что в научной сфере, к сожалению, отсутствуют комплексные исследования данной проблемы (С.6). и анализ ее использования на практике (С.5). Вполне обоснованно является вывод о том, что внедрение программы обратного ипотечного кредитования «окажет положительное влияние на экономику Российской Федерации

за счет увеличения спроса на потребительских рынках в силу роста текущих доходов лиц пенсионного возраста, а также снижения нагрузки на федеральный и региональные бюджеты, повышения уровня жизни пожилых людей» (С.144).

Научная новизна исследования состоит в разработке комплекса теоретических положений и практических рекомендаций по внедрению и развитию в Российской Федерации обратного ипотечного кредитования. Соискатель ученой степени Семенюк А.Г. в результате изучения актуальных проблем выдвинул и обосновал важные положения и выводы, состоящие в:

1. Разработке нового денежно-кредитного инструмента – обратный ипотечный кредит, который представлен как специфический вид банковского кредита на потребительские нужды, для лиц пенсионного возраста под залог, имеющегося в собственности недвижимого имущества с единовременным погашением в конце срока ссуды (С.29 – 33; 49 – 55).

2. Раскрытию комплекса социально-экономических предпосылок внедрения программ обратного ипотечного кредитования в России с учетом национального и зарубежного опыта (С. 33-34; 66-78).

3. Предложении ввести показатель эффективности программ обратного ипотечного кредитования, позволяющее определить возможности заемщика по увеличению его ежемесячных расходов для повышения уровня жизни (С.103 – 104).

4. Анализе показателей эффективности программ обратного ипотечного кредитования для заемщиков в городах: Москва, в Санкт-Петербург, Севастополь; Нижегородской и Свердловской областях, а также для всех субъектов Российской Федерации (С.112-131).

5. Раскрытию специфических рисков обратного ипотечного кредитования, отличающих их от традиционных рисков классического ипотечного кредитования (С.85-89).

6. Обосновании способа защиты кредиторов при обратном ипотечном кредитовании путем расширения страхового сообщения (рискового страхования жизни) (С.30-31; 97-102).

Данные положения несомненно расширяют теоретические представления о содержании и эффективности обратного ипотечного кредитования, его значения для экономики Российской Федерации.

Практическая значимость исследования состоит в том, что разработанные предложения и рекомендации могут быть использованы в интересах национальной банковской системы, а также при совершенствовании системы финансовой поддержки лиц пенсионного возраста в Российской Федерации. Материалы исследования используются, в частности, в ПАО «Промсвязьбанк», в том числе при классификации видов поддержки и финансового состояния лиц пенсионного возраста при предложении финансовых продуктов и услуг, при разработке новых и совершенствовании действующих ипотечных продуктов. Материалы диссертации используются также в деятельности АО «ДОМ.РФ» (в частности, методики расчета ежемесячных платежей и оценке рисков для кредиторов).

Личный вклад Семенюка А.Г. в науку выразился в том, что соискатель принял непосредственное участие в получении исходных данных для последующего научно-практического анализа, лично участвовал в апробации практических результатов исследования, а также подготовил основные публикации по выполненной работе.

Положения и результаты исследования апробированы в ходе шести конференций, в том числе: на II Ежегодной конференции «Ипотечное кредитование в России» (Москва, ООО «Рейтинговое агентство Эксперт» (ООО «РАЭКС»), 25 октября 2011 г.); на III Ежегодной конференции «Ипотечное кредитование в России» (Москва, ООО «Рейтинговое агентство Эксперт» (ООО «РАЭКС»), 16 октября 2012 г.); на XIV Международной научно-практической конференции «Страховые интересы современного общества и их обеспечение» (г. Саратов, Саратовский государственный

университет имени Н.Г. Чернышевского, 05-07 июня 2013 г.); на XV Международной научно-практической конференции «Социальная роль системы страхования в условиях рыночной экономики России» (г. Казань, Казанский (Приволжский) федеральный университет, 02-05 июня 2014 г.); на II Ежегодной международной конференции «От стареющего общества – к обществу для всех возрастов» (Москва, Институт развития информационного общества, 09-10 октября 2014 г.); на XXVI съезде Ассоциации российских банков «Антикризисная тактика и стратегия: взаимодействие банков и регуляторов» (Москва, Ассоциация российских банков, 07 апреля 2015 г.).

Основные выводы и положения диссертации опубликованы в 10 работах, в том числе в 6-ти статьях в рецензируемых научных изданиях ВАК.

Семенюк А.Г. продемонстрировал необходимые общие теоретические знания по теме диссертации, овладел принципами, логикой и методологией научного познания, продемонстрировал умение аргументированно излагать материал.

Соискатель учёной степени Семенюк А.Г. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как состоявшийся ученый, владеющий аппаратом исследования и анализа, применяющий доступные методы научного познания, способного к выявлению перспективных направлений научных исследований.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Семенюка А.Г. «Внедрение и развитие обратного ипотечного кредитования в Российской Федерации» соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит и может быть допущена к защите.

Вместе с тем, диссертация, по нашему мнению, не свободна от дискуссионных положений и недостатков:

1. Полагаю, автор несколько преувеличил статус обратного ипотечного кредита, присвоив ему статус экономической категории (С.8). Если следовать логике соискателя, что «таких категорий» может оказаться

больше десятка, в то время как виды кредита по своей сущности никак не обладают набором тех специфических свойств, которые характерны для той или иной экономической категории, более аргументированным является вывод автора о том, что обратный ипотечный кредит - это специфический вид банковского кредита.

2. Обоснованно рассматривая обратный ипотечный кредит в тесной взаимосвязи с сущностью кредита, автор приводит различные точки зрения на его сущность, однако не раскрывает свою точку зрения по данному вопросу (С.14-15), и не объясняет какое это имело отношение к характеристике данного вида кредита.

3. Используя понятие «обратный ипотечный кредит», автор в процессе исследования не дает достаточного объяснения применяемой терминологии. У читателя, к сожалению, не остается убедительное обоснованное представление о том, что же отражает в этом случае «обратность» в отличие от практики использования ссуды при пересчете остатка лимита выдачи кредита (С.33) как распространенного правила банковской практики.

4. Анализируя проблемы замещения доходов лиц старшего трудоспособного возраста (этому посвящен специальный, правда, весьма короткий параграф 1.2 – 6,5 страницы), автор не дает объяснения причин по которым они имеют отношения к обратному ипотечному кредиту.

5. Выводы параграфа 2.1 о том, что анализ зарубежного опыта является «весьма полезным с теоретической и практической точек зрения, в том числе для имплементации и развития программ обратной ипотеки в Российской Федерации». носит весьма общий характер и нуждается уже в этом разделе конкретизации.

6. Учитывая, что эксперимент по пилотной реализации программ обратной ипотеки в Российской Федерации был незначительным по охвату (было выдано всего 17 кредитов), анализ российской практики оказался недостаточно представительным, что не позволяет автору в параграфе 2.2 в

полной мере выделить конкретные как позитивные, так и негативные стороны организации кредитования (С.78).

7. Хотя названия параграфа 3.1 адресует к практическим аспектам управления рисками обратного ипотечного кредитования (С.92-103), однако в нем нет конкретных цифр, иллюстрирующих рассматриваемые практические проблемы, автор ограничил их словесным описанием.

В целом полагаю, что представленная к защите диссертация Семенюком Андреем Григорьевичем на тему «Внедрение и развитие обратного ипотечного кредитования в Российской Федерации» соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит и может быть допущена к защите.

*О.И.*

---

Лаврушин Олег Иванович,  
доктор экономических наук, профессор

23 мая 2022 г.

[ ]

научно-исследовательское бюро  
2017.05.23

*О.И.*

научно-исследовательское бюро  
г. Москва  
« 23 » мая 2022 г.