

Рецензия

на выпускную квалификационную работу
бакалаврианта 4 курса
Диановой Екатерины Дмитриевны
на тему: «Рынок ипотечных ценных бумаг в Российской Федерации»

Ипотечные ценные бумаги играют важную роль в экономиках развитых стран и постепенно развиваются на российском рынке. Они позволяют привлекать долгосрочные финансовые ресурсы, необходимые для выдачи ипотечных кредитов, а также являются надёжным инструментом для инвестирования. В этой связи, выпускная квалификационная работа Е.Д. Диановой написана на актуальную тему.

Содержание ВКР соответствует цели, заявленной в названии темы, которая, в свою очередь, полностью раскрыта

. В выпускной работе чётко сформулированы цель и задачи исследования, работа чётко структурирована, а выводы отличаются самостоятельностью.

Структура ВКР соответствует заявленным целям исследования. В выпускной работе автором раскрыта сущность процесса секьюритизации ипотечных активов, представлен механизм действия данного инструмента, а также его основные участники. Грамотно выделены преимущества и недостатки данного процесса, например, среди преимуществ обозначены ограничение кредитного риска, уменьшение стоимости фондирования и т.д. Также в работе представлены различные виды ипотечных ценных бумаг, существующие на российском и зарубежном рынках с делением на долговые/долевые, выпускаемые SPV/выпускаемые кредитными организациями.

На протяжении ВКР автор анализирует актуальные проблемы теоретического и практического характера. В частности, в выпускной работе рассмотрены основные тенденции на рынке ипотечных ценных бумаг и ипотечного кредитования. Необходимо отметить, что автор точно обозначил проблемы, существующие на рынке, такие как слабый рыночный спрос, экономический спад и др. В тексте работы подробно обозначена сущность ипотечных сертификатов участия, их преимущества и недостатки на российском рынке. Кроме того, привлекает внимание, что автор подробно описал влияние АИЖК и Банка России на рынок и представил анализ последних изменений в законодательном регулировании. В частности, рассмотрены основные изменения в Инструкции Банка России №139-И от 3 декабря 2012 года «Об обязательных нормативах банков».

Автор проанализировал сделку на рынке ипотечных ценных бумаг на примере ПАО «Металлургический инвестиционный банк»: данный процесс представлен поэтапно и описано, с какими трудностями столкнулся банк и какие варианты действий были ему доступны. В ходе исследования автором было оценено влияние секьюритизации на

нормативы достаточности капитала и долгосрочной ликвидности Металлинвестбанка, для чего были взяты значения нормативов до и после сделки секьюритизации и сделана попытка выделить влияние секьюритизации на изменение данных нормативов. В заключении исследования автором наметил направления совершенствования рынка ипотечных ценных бумаг.

В целом, следует отметить, что поставленная автором цель выпускной работы была достигнута, а задачи, поставленные автором, в ходе исследования в значительной степени были решены.

Однако, в работе имеется несколько недостатков. Во-первых, в начале работы (стр. 12, рис. 2) автором представлена широкая классификация ипотечных ценных бумаг, однако далее в работе подробно анализируются только два основных вида – облигации с ипотечным покрытием и ипотечные сертификаты участия, а про остальные виды информации дано мало, несмотря на то, что тема подразумевает рассмотрение всех видов ипотечных ценных бумаг. Во-вторых, в тексте работы (стр. 19, рис.4) автором демонстрирует динамику объемов сделок секьюритизации в России, но данная иллюстрация не является информативной, так как на основе представленных данных невозможно оценить, насколько развит данный рынок в стране, высокими или низкими являются показатели по сравнению с развитыми и развивающимися странами. В-третьих, автором анализируется влияние на рынок АИЖК и ЦБ, однако, практически ничего не говорится о влиянии крупного игрока – Внешэкономбанка (стр. 22). В-четвертых, в работе представлен подробный анализ последних законодательных изменений на рынке ипотечных ценных бумаг в п.2.4 «Законодательство и нормативы ЦБ на рынке ипотечных ценных бумаг» (стр.32), но вопрос регулирования рынка раскрыт не полно, например, не рассмотрены налоговые аспекты. В-пятых, в работе автор утверждает, что в России на данный момент внедряются требования Базеля III, и анализирует уже введенные изменения (стр. 34), однако, не сказано, какие требования Базеля III еще не применяются в России, когда планируется их ввести, и какие последствия данные действия повлекут. В-шестых, имеются недостатки в оформлении работы. Так, в работе достаточно много опечаток, например, на стр.43 в последнем абзаце пропущен пробел между словами.

Несмотря на отмеченные недостатки, с учетом низкого уровня неправомерных заимствований, выпускная квалификационная работа Е.Д. Диановой отвечает основным требованиям, предъявляемым к выпускным квалификационным работам бакалавриантов экономического факультета СПбГУ.

При написании работы использовалось большое количество информационных источников, в частности, большинство статей и информационных источников датированы

самое раннее – 2016 годом. Для наглядности представления в работе имеются таблицы и графические иллюстрации.

Большинство авторских выводов развернуты и обоснованы.

ВКР Диановой Е.Д. может быть допущена к защите с оценкой «отлично»

Рецензент

Заместитель управляющего ККО «Альфа-Private Санкт-Петербург» АО «Альфа-банк»
Е.Е. Хасанова.

