

Правительство Российской Федерации  
Санкт-Петербургский государственный университет  
Направление 080300 «Финансы и кредит»

Ковальский Игорь Олегович

**«Банки на российском рынке облигаций»**

Научный руководитель ВКР:

Дарушин Иван Александрович, к.э.н., доцент

**Аннотация ВКР**

Актуальность исследовательской работы обусловлена обширным экономическим кризисом, начавшимся в 2014 году в РФ. Кризис спровоцировал высокую волатильность на финансовых рынках и привёл к серьёзным убыткам банковского сектора. Частично эти убытки были связаны с увеличением стоимости заимствований у Банка России. Также из-за роста ключевой ставки произошла резкая переоценка российского рынка облигаций, которая усугубилась в связи с низкой ликвидностью рынка и воздействием банков на балансовые стоимости облигаций в прошлом.

Научная и прикладная новизна заключается в теоретическом и практическом представлении банковских проблем, связанных с их операциями на российском рынке облигаций.

Целью данной работы является выявление и детальное исследование банковских проблем, связанных с российским рынком облигаций, начиная от законодательного уровня и заканчивая операциями, реализуемыми с использованием инструментов этого рынка.

В первой главе было выявлено место переоценки облигаций в собственном капитале банка и рассмотрено увеличение убытков банковского сектора. Было проведено исследование рынка корпоративных облигаций.

Во второй главе были выявлены важные проблемы банков, касающиеся операций с облигациями, связанные: с гибкостью расчета цен, используемых для переоценки облигаций в балансе; с рефинансированием облигаций посредством операций РЕПО, в частности с Банком России.

Третья глава содержит оценку российского рынка облигаций посредством средневзвешенных цен, доходностей и дисконтов. Эти показатели позволили не только увидеть динамику рынка в разгар кризиса, но и зафиксировать задержку переоценки рынка, потенциальное манипулирование им и использование Банком России механизмов управления риском для целей регулирования объема ликвидности банковского сектора.

В результате исследования сделан вывод, что при отсутствии изменений в законодательных актах и методиках расчета, связанных с ценами для учета облигаций в балансе, и в политике Банка России относительно контроля над самим рынком, банки будут оставаться подверженными рискам резких изменений цен по конкретным выпускам облигаций. Одновременно с этими они будут продолжать использовать имеющиеся возможности и механизмы для манипулирования рынком и создания рычага посредством операций РЕПО, что может в совокупности привести к сильному увеличению своих рисков, которые будут в состоянии нарушить устойчивость банка.

Ключевые слова: банки, рынок облигаций, РЕПО, переоценка финансовых активов, Банк России.

