

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Управление портфелем облигаций

Студент

Н.Г. Самедов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

докт. экон. наук, профессор Л.В. Шуклов

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Нурлан Гамид Самедов.

Тема работы: «Управление портфелем облигаций».

Научный руководитель: д.э.н., профессор Л.В. Шуклов.

Цель исследования - заключается в разработке мероприятий по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк.

Объект исследования – ПАО Сбербанк, основным видом деятельности которого является осуществление банковских операций, в том числе выдача кредитов физическим и юридическим лицам, прием депозитов физических и юридических лиц, осуществление безналичных платежей.

Предмет исследования – портфель облигаций ПАО Сбербанк

Методы исследования – факторный анализ, синтез, прогнозирование, статистическая обработка результатов, дедукция и т.д.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в бакалаврской работе был проведен анализ подходов по управлению облигациями ПАО Сбербанк. Также в процессе работы был разработан комплекс мероприятий по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк.

По результатам оценки экономической эффективности предложений по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк выявлено что предлагаемые мероприятия повысят доход, получаемый от имеющегося портфеля облигаций ПАО Сбербанк.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения по совершенствованию управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк могут быть использованы специалистами ПАО Сбербанк.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 28 источников и 4 приложений. Общий объем работы, без приложений, 59 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 2, рисунков – 33.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы управления портфелем облигаций	6
1.1 Понятие и сущность облигаций.....	6
1.2 Облигации как объект инвестиций и источник финансирования понятие портфельных инвестиций.....	11
1.3 Теоретические подходы к управлению портфелем облигаций	18
2 Анализ эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк	25
2.1 Общая характеристика ПАО Сбербанк	25
2.2 Анализ динамики финансово-хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк	31
2.3 Оценка эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк	40
3 Повышение эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк.....	45
3.1 Пути повышения эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк.....	45
3.2 Оценка мероприятий по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк	49
Заключение	52
Список используемой литературы	55
Приложение А Консолидированный отчет о финансовом положении ПАО Сбербанк за 2019 год.....	59
Приложение Б Консолидированный отчет о прибылях и убытках ПАО Сбербанк за 2019 год.....	60
Приложение В Консолидированный отчет о финансовом положении ПАО Сбербанк за 2017 год.....	61
Приложение Г Консолидированный отчет о прибылях и убытках ПАО Сбербанк за 2017 год.....	62

Введение

Тема исследования является актуальной, так как правильно сформированный портфель облигаций позволяет получать кредитной организации стабильный доход от высоколиквидных активов, обращающихся на российском и зарубежных финансовых рынках.

Не смотря на значительное количество исследований посвященных вопросам управления портфелем облигаций, а также других активов, не существует единой идеальной процедуры управления портфелем облигаций позволяющей эффективно управлять портфелем облигаций того или иного инвестора. Поэтому при формировании подходов к управлению облигациями каждый банк формирует свои подходы к методам управления портфелем облигаций.

Цель бакалаврской работы заключается в разработке мероприятий по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк.

Для достижения поставленной цели необходимо реализовать следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты управления портфелем облигаций,
- провести анализ подходов к управлению портфелем облигаций ПАО Сбербанк,
- разработать мероприятий по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк.

В качестве объекта исследования выбран крупнейший российский коммерческий банк ПАО Сбербанк, основным видом деятельности которого является осуществление банковских операций, в том числе выдача кредитов физическим и юридическим лицам, прием депозитов физических и юридических лиц, осуществление безналичных платежей.

Предметом исследования выступают подходы к управлению портфелем облигаций ПАО Сбербанк.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

Первая глава включает в себя теоретические аспекты управления портфелем облигаций, а именно понятие, сущность, облигации как финансового инструмента, роль облигации как объекта инвестиций и источника финансирования, основные подходы к управлению облигациями и расчет структуры портфеля в зависимости от риска и дохода.

Вторая глава включает в себя оценку динамики деятельности ПАО Сбербанк, анализ структуры существующего портфеля ПАО Сбербанк и его составляющих, оценка доходности портфеля.

Третья глава включает в себя разработку мероприятий по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк и оценку экономической эффективности разработанных мероприятий.

Методологической основой исследования послужили факторный анализ, синтез, прогнозирование, статистическая обработка результатов, дедукция и т.д.

Теоретическую основу исследования составили нормативно – правовые документы, Интернет источники и труды отечественных и зарубежных авторов по этой проблеме.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения по совершенствованию управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк могут быть использованы специалистами ПАО Сбербанк.

1 Теоретические основы управления портфелем облигаций

1.1 Понятие и сущность облигаций

Облигации, представляют собой право требование долга, получившего возможность свободного обращение на финансовом рынке в результате эмиссионных процедур, и являются частью огромного рынка финансовых активов [4].

Среди этих финансовых активов можно выделить первичные ценные бумаги, к которым можно отнести акции и облигации. Вторичные ценные бумаги, к которым относятся варранты и депозитарные расписки, а также производные финансовые инструменты, в число которых, входят фьючерсные контракты и опционы, структура финансовых активов представлена на рисунке 1.

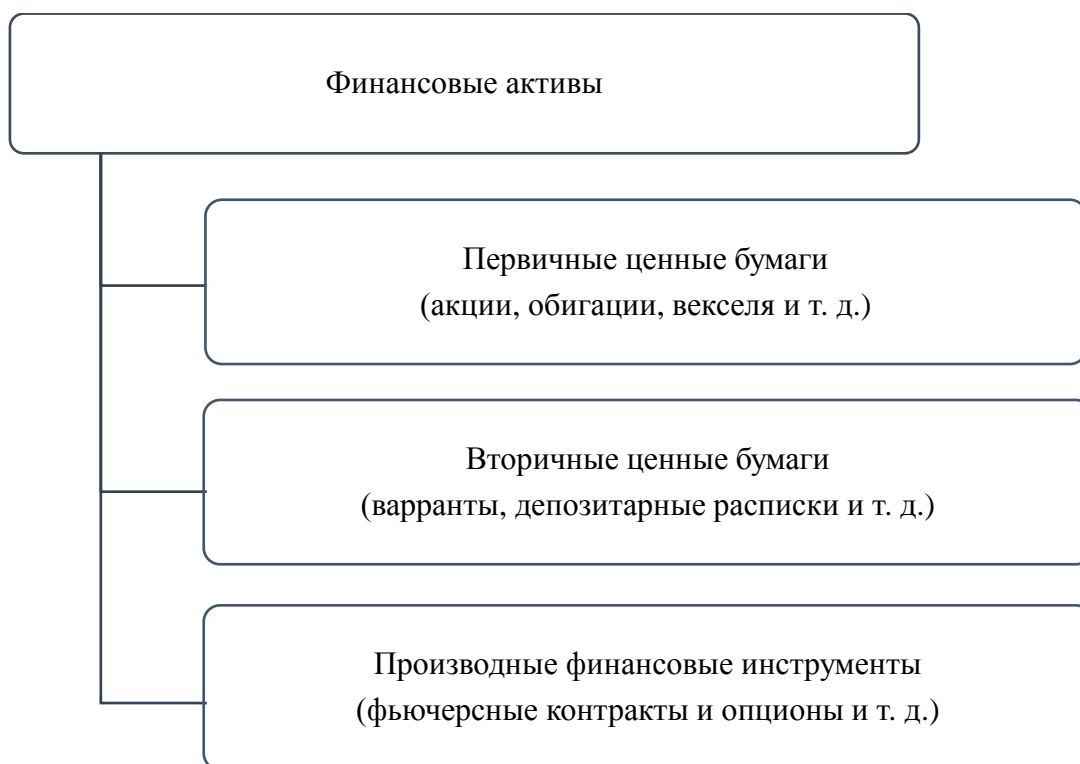


Рисунок 1 – Структура финансовых активов финансового рынка

В соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – «Федеральный закон») облигация это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение (если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом) в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация при соблюдении условий, установленных настоящим Федеральным законом, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт [20].

Как видно из определения, которое дано в Федеральном законе, по способу выплаты дохода облигации подразделяются на облигации, доход по которым выплачивается в виде процентов. Также предусмотрены облигации, по которым держатель облигации получает доход в виде дисконта к первоначальной цене облигаций (рисунок 2).

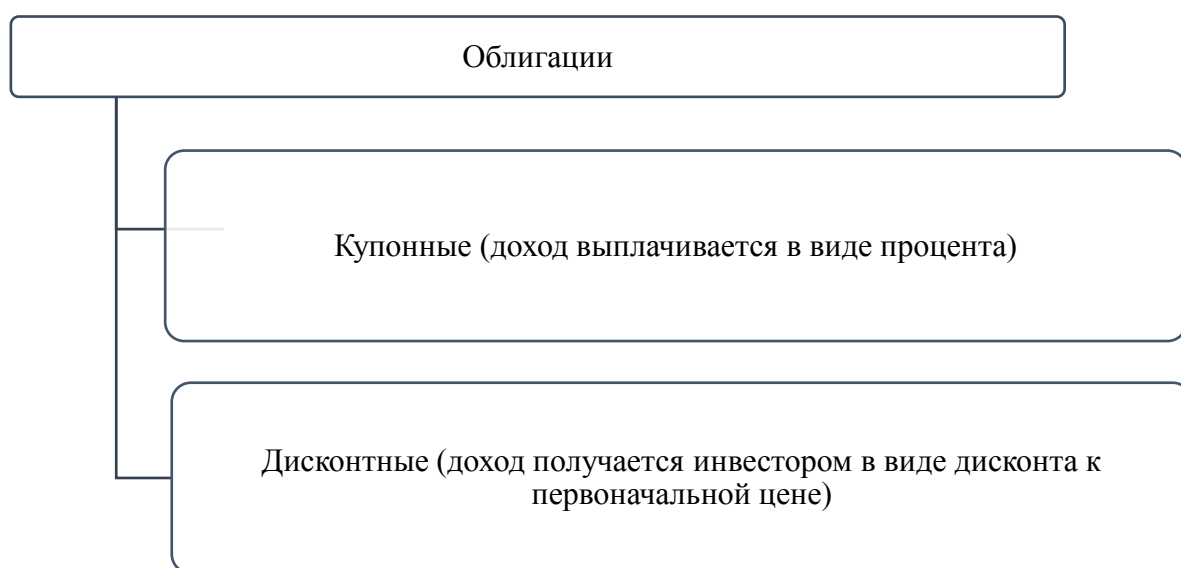


Рисунок 2 – Классификация облигаций по способу выплаты дохода

В зависимости от условий выпуска облигаций, доход по ним может выплачиваться в виде фиксированной процентной ставки, плавающий процентной ставки привязанной к ставке межбанковского рынка, например, LIBOR и индексируемой привязанной к уровню инфляции или изменению стоимости потребительской корзины [7]. Также существуют выигрышные облигации. Условиями обращения этих облигаций предусмотрено, что помимо выплаты дохода, или дисконта, выплачивается выигрыш, который зависит от номера облигации, который выбирается как в процессе проведения лотереи (рисунок 3).

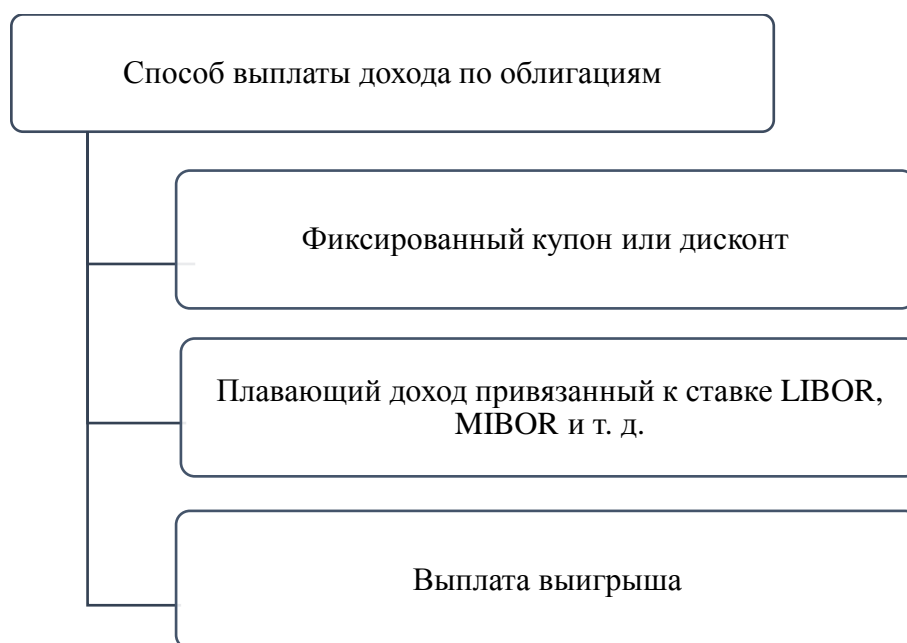


Рисунок 3 – Классификация облигаций по способу выплаты дохода

При выпуске облигаций имеет значение такая характеристика облигаций как вид обеспечения (рисунок 4).

Этот параметр характеризует возможность получения инвестором, который купил облигацию, денежных средств или имущества в случае банкротства эмитента. Обеспеченные облигации, по сравнению с необеспеченными, обладают более низким уровнем риска. Причина этого в

возможности обращения взыскания инвестора на имущество, находящееся в залоге по данным облигациям.

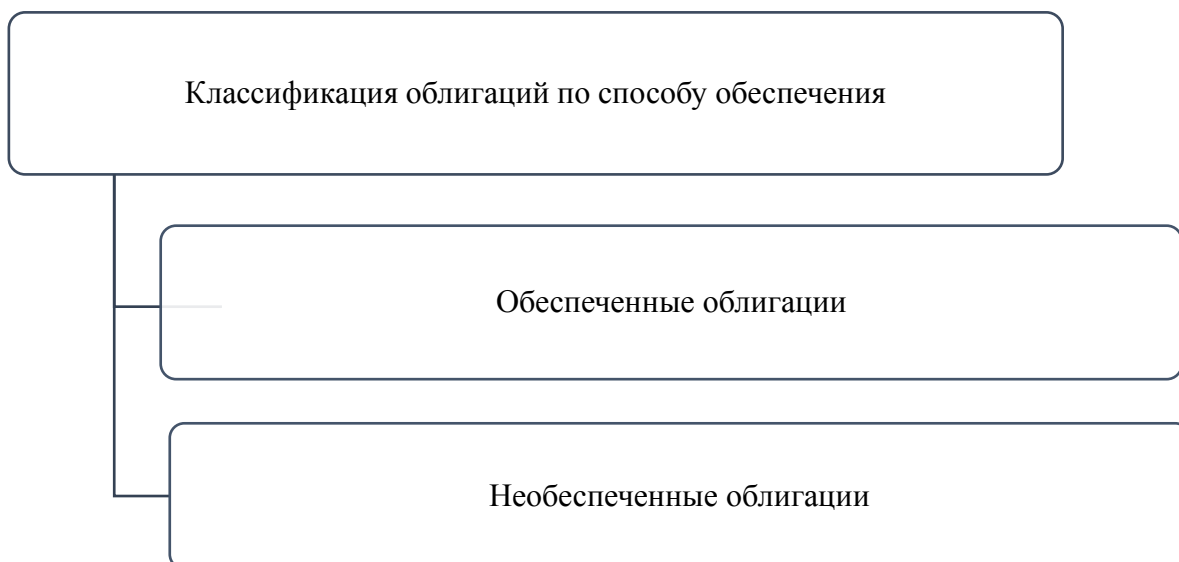


Рисунок 4 – Классификация облигаций по способу обеспечения

По способу выпуска облигации делятся на документарные, выпускаемые в форме документов и бездокументарные право владения, по которым подтверждается реестром ценных бумаг, который ведет эмитент или депозитарий [1].

В российской практике функционирования рынка ценных бумаг предусматривается, что облигации выпускаются в документарной форме с обязательным депозитарным хранением. Это следует из статьи 17 Федерального закона, которая предусматривает, что решение о выпуске облигаций должно содержать указание на то, что права на облигации учитываются в реестре, либо указание депозитария, осуществляющего централизованный учет прав на облигации. После начала размещения облигаций замена учета прав на облигации в реестре на централизованный учет прав на облигации в депозитарии, а также замена централизованного

учета прав на облигации в депозитарии на учет прав на облигации в реестре не допускается [20].

Анализ показывает, что объем облигаций различных эмитентов, находящихся на депозитарном хранении достаточно большой.

Наибольшую долю составляют корпоративные облигации различных корпоративных эмитентов, таких как ВТБ (АО), ГПБ (АО), Внешэкономбанк и другие облигации. Значение этого показателя составляет 36,13 %.

Государственные облигации занимают также значительную долю в объеме ценных бумаг, находящихся на хранении – около 10,32 %. Помимо облигаций на депозитарном хранении находятся и акции российских эмитентов, составляют 35,77 % от общего объема ценных бумаг, находящихся на депозитарном хранении. Таким образом, депозитарное хранение эмиссионных ценных бумаг в России является довольно популярным.

Рассмотрев понятие и виды облигаций, перейдем к оценке состояния рынка облигаций в 2019 году.

По данным Банка России российский фондовый рынок в части долговых обязательств, продемонстрировал достаточно серьезный рост. Выросли практически все индексы, характеризующие российский долговой рынок. Индекс, облигаций, обращающихся на Московской бирже, показал 20-ти процентный рост, корпоративных облигаций показал 14-ти процентный рост. При этом показатели за прошлый год были на много скромнее 2 и 4 процента соответственно.

Также растет объем средств, вложенных в облигации на счетах депозитариев, по итогам 2019 года они составили 30,5 трлн. р. Наибольший рост показали долговые обязательства банков. Рост данного элемента составил около 18 %.

Таким образом, российский рынок является быстроразвивающимся рынком ценных бумаг с большими темпами роста. Это делает его привлекательным для российских и иностранных эмитентов, размещающих

долговые и долевые ценные бумаги, а также для российских и иностранных инвесторов осуществляющих формирование портфелей ценных бумаг в целях осуществления инвестиций.

1.2 Облигации как объект инвестиций и источник финансирования понятие портфельных инвестиций

Облигации как финансовый инструмент являются с одной стороны объектом инвестиций с другой источником финансирования деятельности предприятия.

Понятие инвестиции закреплено в ст. 2 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»: «Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [24].

Таким образом, вложения в облигации являются инвестициями.

Следует отметить, что при осуществлении инвестиций, в том числе в облигации под инвестициями понимаются как вложение капитала с целью его роста в перспективе. Обязательным условием можно считать принцип окупаемости: доход, получаемый от инвестиционных вложений должен компенсировать не только все риски, но и инфляционные потери.

Как выявил проведенный анализ в предыдущем разделе, облигации приносят доход в виде процента от номинальной стоимости или от дисконта к цене покупки облигации. Доходность облигации в целях защиты от инфляции может быть привязана к уровню потребительских цен или инфляции.

Во время осуществления инвестиций выделяют понятие «инвестиционный процесс», под которым подразумевают форму

инвестиционной деятельности, определенную совокупность стадий инвестирования, включающая выбор объекта инвестиций; разработку инвестиционного плана, проекта; поиск источников инвестирования; практическую реализацию проекта; получение результатов; распоряжение результатом инвестирования.

Применительно к облигациям инвестиционный процесс упрощается, так как в данном случае нет необходимости разработки инвестиционного плана и проекта, так как характеристики облигаций заранее известны.

Для целей инвестиций инвестиции в финансовые активы, в том числе и облигации можно разделить на портфельные и прямые (рисунок 5).

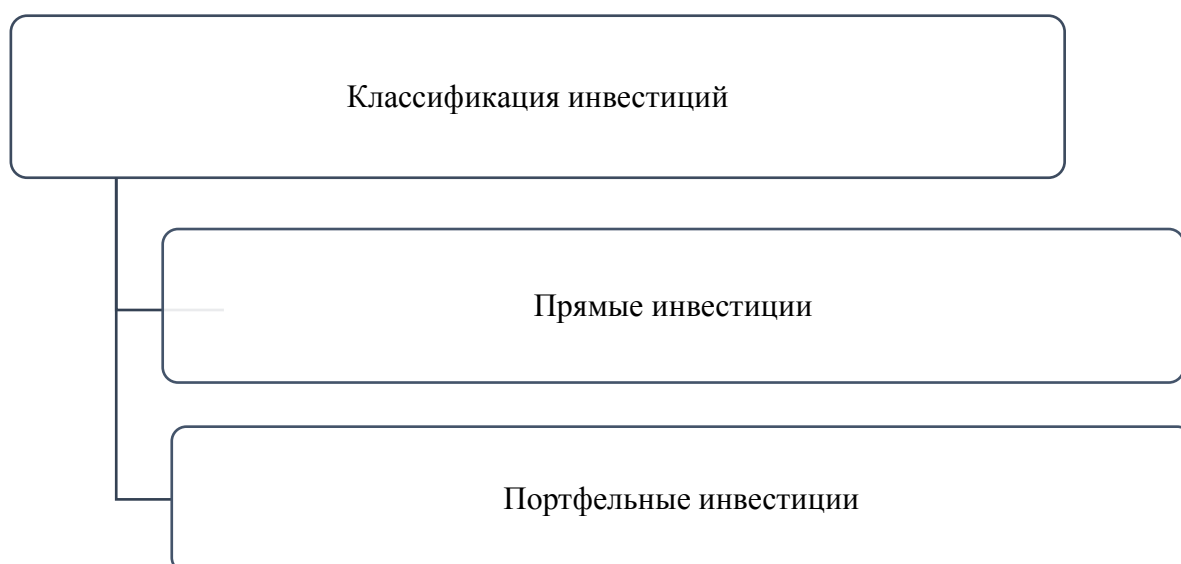


Рисунок 5 – Классификация облигаций по способу обеспечения

Прямые инвестиции характеризуются высокой степенью контроля, а в случае высокой рентабельности проекта – высокой доходностью. Портфельные инвестиции характеризуются меньшим риском за счет высокой диверсификации вложений и меньшей доходностью за счет выбора ликвидных и оцененных рынком инструментов.

Учитывая, что облигации являются объектами инвестиций, возможно формирование портфеля инвестиций из облигаций различных сроков погашения и с различной доходностью.

Примером может служить портфель облигаций ПАО Сбербанк, который состоит из множества облигаций, в том числе из еврооблигаций РФ, иностранных государственных и муниципальных облигаций, корпоративных облигаций и т. д. Такое разделение между объектами инвестиций снижает их риск, и повышает их ликвидность (рисунок 6).

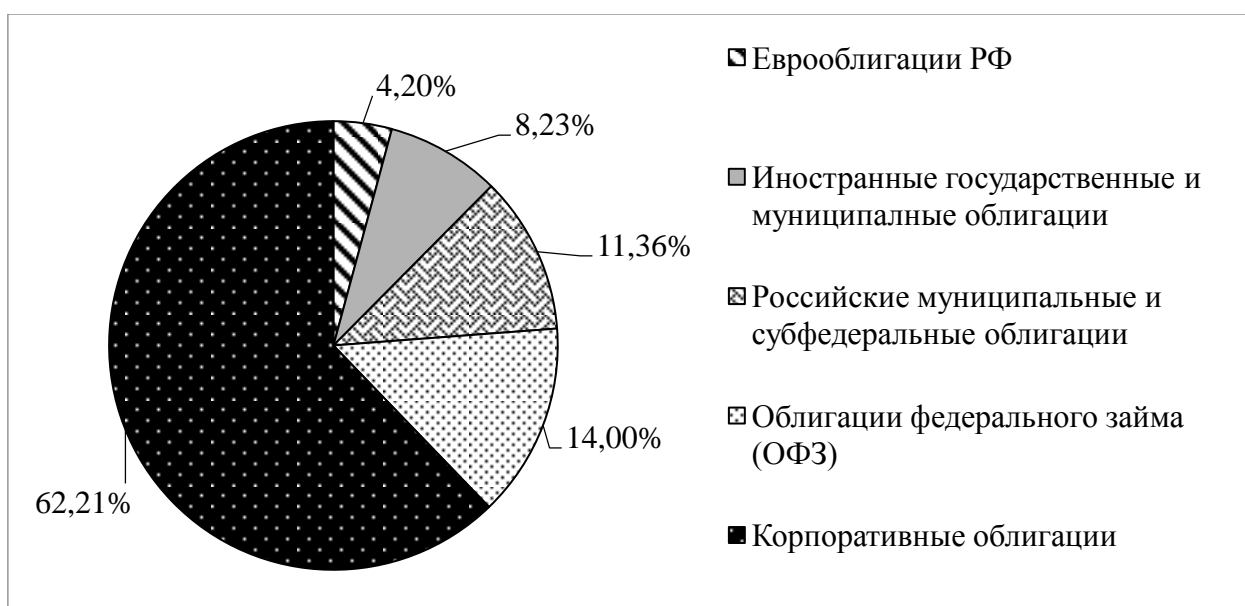


Рисунок 6 – Структура портфеля облигаций ПАО Сбербанк в 2019, в %

Помимо объекта инвестирования облигации могут служить источником привлечения финансирования для корпораций и банков.

Источники финансирования влияют на финансово-экономическую деятельность компании в целом и представляют собой обеспечение компании необходимыми финансовыми средствами путем использования собственных ресурсов, средств акционеров и привлечения заемных средств.

Источники финансирования компании по месту возникновения могут быть как внутренние, так и внешние. К внутренним источникам

финансирования компании относятся собственные средства, амортизационные отчисления, кредиторская задолженность, резервы предстоящих платежей и прибыль. К внешним источникам компании относятся привлеченные и заемные средства [7].

Обычно внутренние источники финансирования деятельности компании достаточно ограничены и предприятие или банк в случае успешного развития нуждаются во внешнем финансировании (рисунок 7).



Рисунок 7 – Внутренние источники финансирования

К внешним источникам финансирования относят взносы учредителей и акционеров, заемное финансирование в состав, которого входит помимо кредитов и займов, целевое финансирование государственных и муниципальных органов.

Российский рынок корпоративных облигаций в основном состоит из облигаций корпоративного сектора и банковского сектора. При этом наибольший объем облигаций выпущен ПАО «НК «РОСНЕФТЬ» – 2 941 000 млн. р. или 23,8 % от общего объема облигаций (рисунок 8).

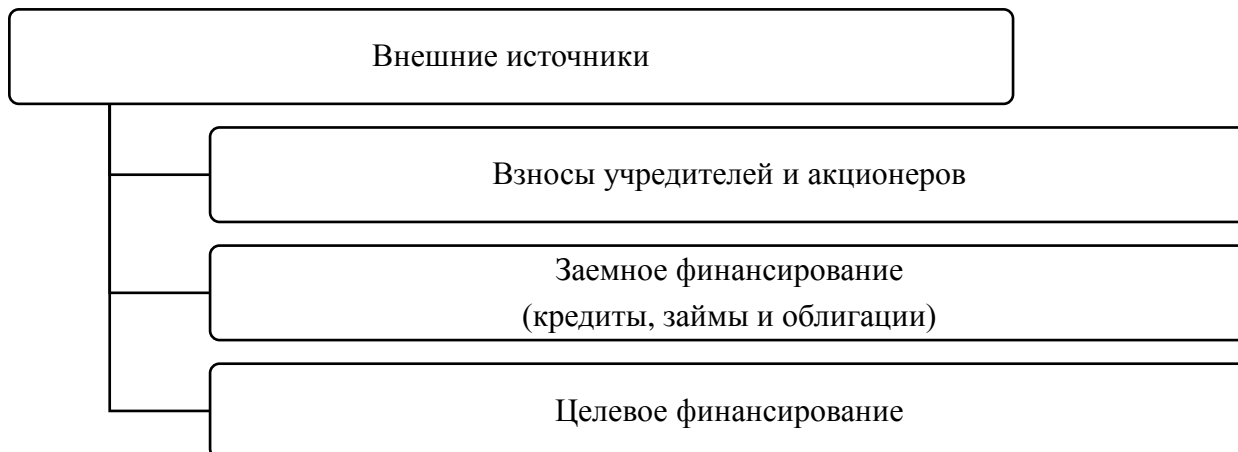


Рисунок 8 – Внешние источники финансирования

Вторым по объему заимствований является крупнейший железнодорожный перевозчик ОАО «РЖД» - 703 200 млн. р. или 5,7 %. Третий крупнейший по объемам заемщик ПАО Сбербанк с объемами облигационных заимствований в размере 555 635 млн. р. или 4,5 % (рисунок 9).

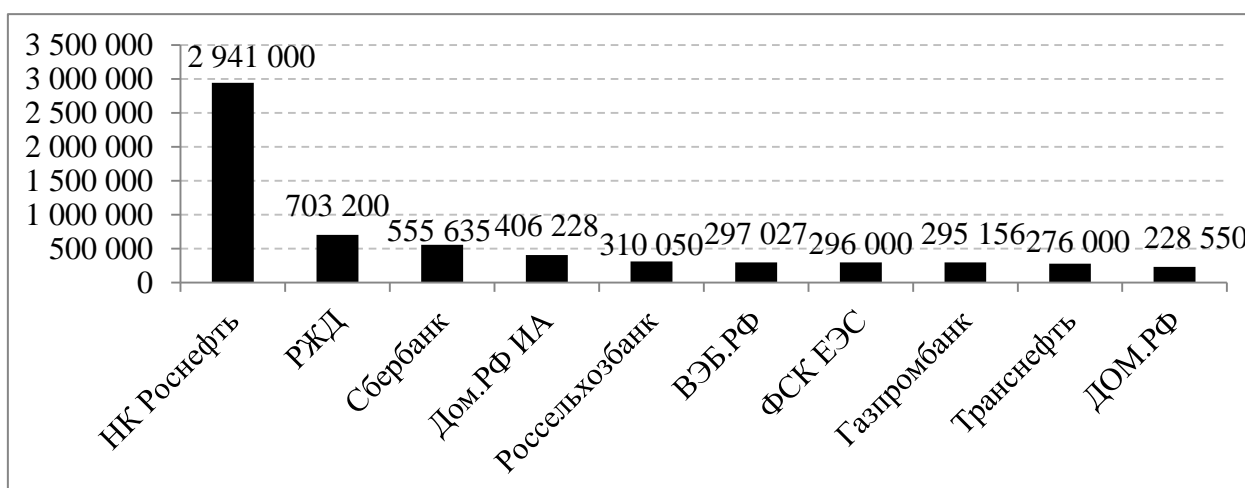


Рисунок 9 – Наиболее крупные заемщики на российском рынке облигаций,
млн. р.

Как показывает данные анализа российского рынка облигаций большинство российских компаний, активно используют облигации как внешний источник финансирования.

Следует отметить, что у каждого источника финансирования есть свои преимущества и недостатки.

Преимуществом внутренних источников финансирования компании является отсутствие дополнительных расходов и сохранение контроля за финансово-хозяйственной деятельностью компании со стороны собственника. Использование внутренних источников финансирования влечет отсутствие потери риска финансовой устойчивости и платежеспособности компании.

Недостатком внутренних источников финансирования компании является отсутствие возможности его применения на практике, так как большинству компаний не хватает внутренних источников для обновления основных фондов [1].

Преимуществом внешних источников финансирования компании являются широкие возможности привлечения с целью прироста прибыли на вложенный капитал.

Недостатками внешних источников финансирования компании являются потеря платежеспособности и финансовой устойчивости компании, сложный процесс привлечения внешних источников финансирования [7].

Внешние источники финансирования могут быть как привлеченные, так и заемные. Привлеченные источники финансирования предоставляются инвестором, который заинтересован в дальнейшем росте прибыли и в приобретении доли компании. В качестве заемных источников финансирования используют лизинг, банковский кредит и другие источники. Классификация внешних источников финансирования компании представлена на рисунке 10.

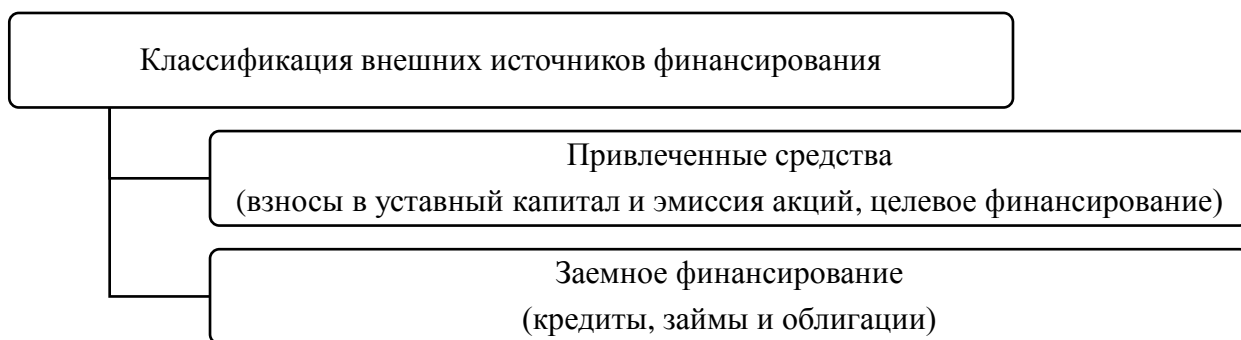


Рисунок 10 – Классификация внешних источников финансирования

Преимуществом привлеченных источников финансирования является привлечение денежных средств на длительный срок с отсутствием платы за пользование.

Недостатками привлеченных источников финансирования являются зависимость компании от конъюнктуры финансового рынка, высокое требование к компании, прозрачность финансово-экономической деятельности компании [4].

Преимуществом заемных источников финансирования являются возможность увеличения объема активов, прирост прибыли на вложенный капитал.

Недостатками заемных источников финансирования являются: снижение нормы прибыли, сложность привлечения, риски потери платежеспособности и финансовой устойчивости компании [4].

Таким образом, облигации являются, с одной стороны являются объектом инвестиций, а с другой стороны являются источником финансирования, в том числе для большинства российских компаний. При осуществлении инвестиций в облигации, могут осуществляться инвестиции как в отдельную облигацию, так и в набор облигаций, формируя портфель облигаций с различными характеристиками: срок погашения, ставка доходности и эмитент облигации. Рассмотрев облигации как объект

инвестиций и источник финансирования перейдем к рассмотрению вопросов управления портфелем облигаций.

1.3 Теоретические подходы к управлению портфелем облигаций

Под портфелем облигаций понимается общий объем инвестиций в облигации того или иного инвестора. При этом портфель, состоящий из различных облигаций, в которых ни один из эмитентов облигаций не является преобладающим, определяется как диверсифицированный портфель облигаций (рисунок 11).

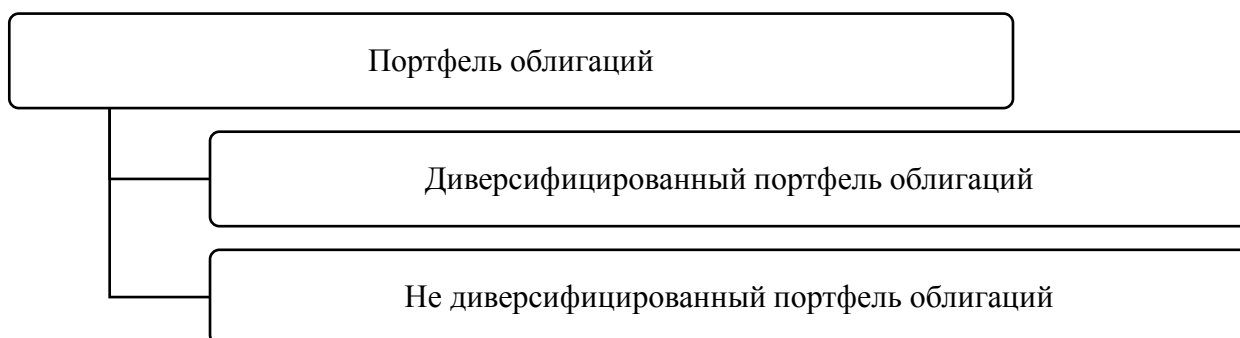


Рисунок 11 – Виды портфелей облигаций, с точки зрения диверсификации

В зависимости от вида портфеля различают портфель облигаций, который нацелен на рост стоимости облигаций – портфель роста. Обычно такой портфель облигаций формируется из облигаций, имеющих значительный потенциал роста (рисунок 12). Такие облигации обычно являются недооценёнными со стороны финансового рынка. Обычно таким облигациям свойственен и более высокий риск потери капитала, так как это облигации новых эмитентов, еще не имеющих длительной кредитной истории (рисунок 12).



Рисунок 12 – Виды портфеля облигаций, с точки зрения цели портфеля облигаций

Другим вариантом формирования портфеля облигаций является формирование портфеля, ориентированного на доход. В данный портфель включаются облигации с высоким доходом. Для включения в портфель выбираются облигации, ориентированные на доход.

В портфели рискованного капитала включают облигации высокотехнологических компаний, которые могут показать значительный рост, но и несут в себе достаточно значительные риски.

Сбалансированный портфель составляется из облигаций с различными сроками погашения, доходностью и рисками, включенными в портфель.

Портфель краткосрочных облигаций формирует из высоколиквидных облигаций, с короткими сроками погашения, которые возможно быстро реализовать с целью быстрого получения ликвидности

Долгосрочный портфель облигаций формируется из облигаций срок обращения, которых составляет более пяти лет. Такой портфель облигаций формируется для долгосрочных инвестиций и размещения денежных средств на длительный период.

Специализированный портфель облигаций составляется из различного вида облигаций имеющих специализированную цель.

Региональные и отраслевые портфели облигаций составляются путем включения в эти портфели облигаций региональных эмитентов и эмитентов корпоративного сектора из различных отраслей, например, относящихся к нефтедобыче или металлургии.

Для диверсификации инвестиционного портфеля от станового риска формируется портфель из иностранных облигаций, выраженных в иностранной валюте и по которым выплачивается доход в иностранной валюте. Основными видами облигациями, выраженными в иностранной валюте, являются государственные облигации иностранных государств, облигации муниципалитета и корпоративного сектора (рисунок 13).

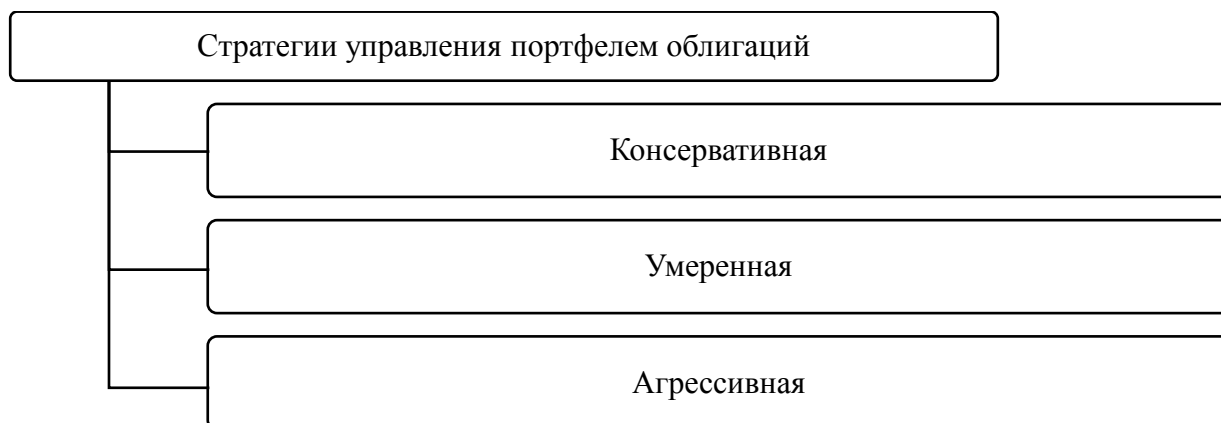


Рисунок 13 – Стратегии управления портфелем облигаций

В зависимости от цели формирования портфелей облигаций различают следующие стратегии управления портфелем облигаций: консервативную, умеренную и агрессивную.

Для эффективного формирования портфеля обычно используют портфельную теорию лауреата нобелевской премии Марковица, которую впервые опубликовали в 1952 году.

В рамках теории портфеля Марковица возможно составление оптимального портфеля ценных бумаг, в том числе облигаций. Формирование портфеля проводится путем использования модели, которая позволяет решить две задачи [1].

Первая задача заключается в максимизации доходности при заданном уровне риска, а вторая, наоборот, в минимизации риска при заданном уровне доходности (рисунок 14).

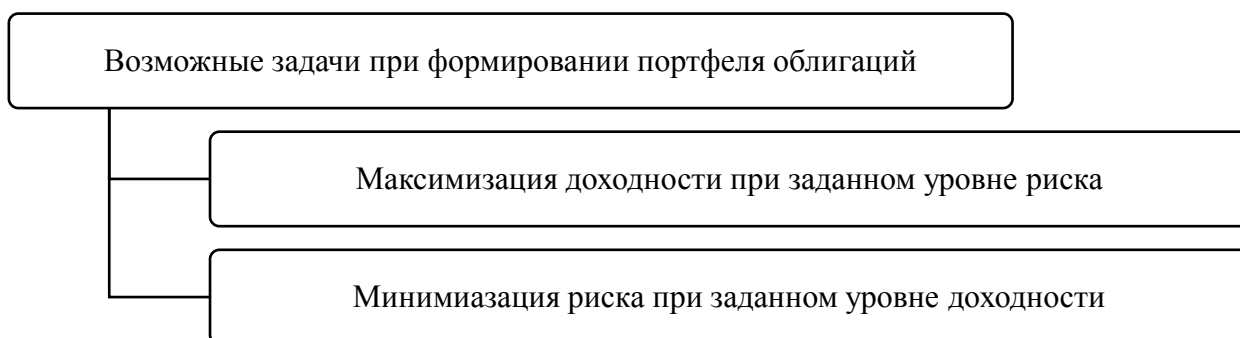


Рисунок 14 – Возможные задачи при формировании портфеля облигаций

На первом этапе рассчитывается доходность портфеля, расчет доходности представлен в формуле (1):

$$\bar{r} = \sum_{i=1}^n w_i \cdot r_i \quad , \quad (1)$$

где:

w_i – доля облигаций в том или ином портфеле;

r_i – доходность облигации включенной в портфель.

На втором этапе рассчитываем показатель риска по формуле среднеквадратичного и стандартного отклонения доходности портфеля.

$$\sigma_p = \sqrt{w_i \cdot w_j \cdot V_{ij}}, \quad (2)$$

где:

w_i, w_j – доля облигаций в том или ином портфеле;

V_{ij} – ковариация доходностей i -го и j -го финансового инструмента.

В зависимости от задач портфеля производится оптимизация портфеля.

При решении первой задачи, математическое выражение задачи формирования портфеля облигаций представлено в формуле (3).

$$\left\{ \begin{array}{l} \sqrt{\sum_{i=1}^n w_i^2 \cdot \sigma_i^2 + 2 \sum_{i=1}^{n-1} \sum_{j=i+1}^n w_i \cdot w_j \cdot k_{ij} \cdot \sigma_i \cdot \sigma_j} \rightarrow \min \\ \sum_{i=1}^n w_i \cdot r_i > r_p \\ \sum_{i=1}^n w_i = 1 \\ w_i \geq 0 \end{array} \right. , \quad (3)$$

где:

σ_i – стандартное отклонение доходности облигаций;

k_{ij} – коэффициент отражающий корреляцию между облигациями i и j ;

r_i – доходность облигации включенной в портфель;

w_i, w_j – доля облигаций в том или ином портфеле;

V_{ij} – ковариация доходностей i -го и j -го финансового инструмента.

При решении второй задачи, математическое выражение задачи формирования портфеля облигаций представлено в формуле (4).

$$\left\{ \begin{array}{l} \sum_{i=1}^n w_i \cdot r_i \rightarrow \max \\ \sqrt{\sum_{i=1}^n w_i^2 \cdot \sigma_i^2 + 2 \sum_{i=1}^{n-1} \sum_{j=i+1}^n w_i \cdot w_j \cdot k_{ij} \cdot \sigma_i \cdot \sigma_j} < \sigma_p \\ \sum_{i=1}^n w_i = 1 \\ w_i \geq 0 \end{array} \right. , \quad (4)$$

Процедура оптимизации портфеля облигаций представлена на рисунке

15.

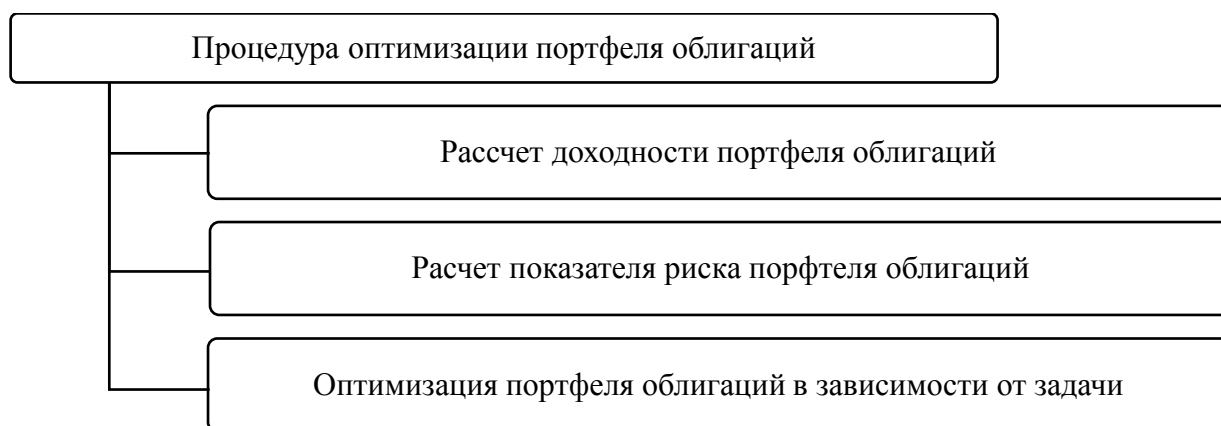


Рисунок 15 – Процедура оптимизации портфеля облигаций при помощи модели, предложенной Марковицем

Подводя итоги анализа теоретические основ управления портфелем облигаций можно сделать следующие выводы.

Облигации, представляют собой право требование долга, получившего возможность свободного обращение на финансовом рынке в результате эмиссионных процедур, и являются частью огромного рынка финансовых активов.

В соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – «Федеральный закон») облигация это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение (если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом) в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация при соблюдении условий, установленных настоящим Федеральным законом, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт [20].

Существует достаточно большое количество видов облигаций, которые возможно классифицировать по способам выплаты дохода, сроку погашения, индексации дохода и т. д.

Следует отметить, что облигация может являться объектом инвестиций и источником финансирования.

Оценивая российский рынок облигаций, следует отметить достаточную развитость этого рынка и насыщенность рынка облигаций эффективными финансовыми инструментами.

Портфель облигаций представляет собой набор облигаций с различными сроками погашения и доходностью формируемый с различными целями. Этими целями может быть – получение максимального дохода, минимизация риска, хеджирование валютного риска.

В зависимости от цели формирования портфеля облигаций различают следующие стратегии управления портфелем облигаций: консервативную, умеренную и агрессивную.

Оптимизацию портфеля облигаций целесообразно проводить с помощью модели Марковица в зависимости от цели, которая ставится инвестором при формировании портфеля: минимизация риска при заданном уровне доходности и максимизация дохода при заданном уровне риска.

2 Анализ эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк

2.1 Общая характеристика ПАО Сбербанк

Динамика хозяйственной деятельности российских банков показывает, что группа Сбербанк, основным обществом которой является Публичное акционерное общество «Сбербанк России» представляет собой наиболее крупную финансовую группу на территории России. Также группа Сбербанк является крупнейшей финансовой группой, оказывающей банковские услуги на территории стран СНГ и Европы. Активы исследуемого банка составляют четверть всей российской банковской системы.

Информация по объему активов ТОП-10 российских банков показывает, что ПАО Сбербанк находится по величине этого показателя на первом месте в российской банковской системе.

В тоже время проведенная оценка и ранжирование ТОП-10 ведущих мировых банков, позволила выявить, что ПАО Сбербанк не входит в двадцатку крупнейших банков мира.

Тем не менее, ПАО Сбербанк входит в сотню крупнейших банков мира, обеспечивая тем самым России место среди стран, имеющих в своей финансовой системе банк входящих в ТОП-100 крупнейших банков мира.

Группа Сбербанк владеет значительной долей в капитале таких организаций как: АО «Сбербанк Управление Активами», «Sberbank CIB», «Сбербанк страхование», «Сбербанк страхование жизни», «Сбербанк Телеком», «Центр недвижимости от Сбербанк», «Объединенное Кредитное Бюро», «Страховой брокер Сбербанка», «НФП Сбербанка», «Сбербанк Лизинг», «АктивБизнесКонсалт», «Регистрационное общество «Страус»», «Strategy Partners», «Российский аукционный дом», «Сбербанк Капитал», «Современные технологии», «Сбербанк Факторинг», «Мрия», ООО «РСД», «Сбербанк-АСТ» и других предприятиях и организациях.

Оценивая объем деятельности ПАО Сбербанк и группы Сбербанк в России и за ее пределами, следует сделать вывод о том, что основная часть бизнеса группы Сбербанк сосредоточена на территории России. Показатель, отражающий долю российского бизнеса в активах группы Сбербанк, составляет около 86 %. Международный бизнес не оказывает значительного влияния на активы группы Сбербанк, и составляет около 14 % от общего объема.

В региональную сеть ПАО Сбербанк входят 11 территориальных банков с 14,2 тыс. подразделений в 83 субъектах РФ. Следует отметить, что по охвату территории России своими подразделениями, ПАО Сбербанк является лидером среди банков России. Более 89 % от общего числа филиалов банков на территории России являются филиалами ПАО Сбербанк.

Таким образом, ПАО Сбербанк является не только системно значимым банком, но является финансовой организацией, имеющей самую широкую сеть филиального обслуживания на территории России.

Оценивая итоги хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк и группы можно позитивно оценить итоги деятельности банка и группы в 2019 году. Достигнутые финансовые показатели, реализация намеченных целей свидетельствуют об уверенном росте бизнеса как в количественном, так и в качественном отношении.

Давая характеристику российской экономики, следует отметить, что в 2019 году рост российской экономики несколько замедлился, до 1,3 %. Этому способствовало как замедление мировой экономики из-за торговых конфликтов, так и комбинация жесткой макроэкономической политики внутри страны: повышение НДС, сдержанная политика госрасходов, высокая ключевая ставка Банка России в начале года, ужесточение макропруденциального регулирования.

При этом оценивая экономические изменения в 2019 году в целом, его нельзя назвать плохим для российской экономики. Несмотря на повышение ставки НДС до 20 %, и всплеск инфляции выше уровня 5 % в первой

половине года, к его завершению она снизилась ниже целевого уровня в 4 %. Это позволило Банку России снизить ключевую ставку до 6,25 %. Цена на нефть была относительно устойчивой, рубль несколько укрепил свои позиции на валютном рынке.

Один из основных показателей, характеризующих общее состояние экономики - инфляция, несмотря на всплеск в начале года из-за повышения НДС, далее стала быстро снижаться при слабой поддержке внутреннего спроса и по итогам года составила 3 %, на целый процентный пункт ниже целевого уровня. В ответ Банк России летом начал цикл снижения ключевой ставки, в итоге снизив ее с 7,75 % до 6,25 % на конец года и продолжил этот цикл в 2020 году. Рост банковского кредитования несколько замедлился, но потребительское кредитование все равно выросло более чем на 18 %.

Прибыль банковской системы выросла относительно 2018 года и превысила 2 трлн. р.

Благодаря интегрированной, диверсифицированной и гибкой бизнес-модели, ПАО Сбербанк легко адаптировался к быстро меняющимся условиям, сохранив целевые доли рынка в различных сегментах бизнеса как по розничным, так и по корпоративным клиентам.

Именно в этом контексте ПАО Сбербанк и его руководство выполняли свою важнейшую задачу: обеспечивали соблюдение стратегического направления развития группы Сбербанк по всем направлениям, во всех географических зонах присутствия ПАО Сбербанк. В рамках этого ПАО Сбербанк увеличивает количество действующих дебетовых и кредитных карт.

В течение года поступательно возросло число операций, проводимых клиентами онлайн. Банком был запущен ряд сервисов, играющих важную роль для всего населения страны. Это оплата покупок по QR-коду, осуществление трансграничных переводов, принятие решения о выдаче кредита в автоматическом режиме за 2 минуты. Корпоративным клиентам

стали доступны регистрация бизнеса и получение кредитов без посещения банка.

Это лишь небольшая часть продуктов, разработанных с учетом пожеланий и запросов клиентов.

Ожидания клиентов в отношении функциональности, скорости и доступности предоставляемых услуг, особенно в цифровых каналах, продолжают расти. Однако подобный тренд не снижает ценности филиальной сети Сбербанка. При этом количество активных пользователей ПАО Сбербанк достаточно велико.

Также достаточно велико количество активных пользователей юридических лиц.

Напротив, для определенных видов банковских услуг человеческие отношения всегда будут важны, поэтому ПАО Сбербанк рассматривает филиалы как важное дополнение к цифровым каналам и как отличительную черту Сбербанка. Стоит отметить, что для обеспечения доступа населения к финансовым услугам в отдаленных регионах, банк продлил мораторий на закрытие сельских отделений, развивает агентскую сеть, предоставил возможность снятия наличных в магазинах.

Корпоративное управление ПАО Сбербанк направлено на создание здоровой и эффективной корпоративной культуры, способствующей укреплению доверия, а также созданию ценности для клиентов и акционеров.

С учетом масштаба цифровой трансформации Сбербанка в структуре наблюдательного совета был создан дополнительный комитет — по информационным технологиям. Эти положительные изменения в немалой степени способствовали повышению национального рейтинга корпоративного управления ПАО Сбербанк до уровня 8+.

Хотя ПАО Сбербанк многого достиг в 2019 году, для банка и группы Сбербанк очень важно и дальше поддерживать высокие темпы развития. Цифровые технологии и сервисы предоставляют сегодня клиентам банков больше возможностей выбора, чем когда-либо прежде, поэтому ожидания

наших клиентов будут продолжать расти. Несомненно, значительная доля успеха зависит от правильной расстановки приоритетов.

Несмотря на то, что основным приоритетом ПАО Сбербанк является эффективность его хозяйственной деятельности группа Сбербанк прилагает значительные усилия на сокращение потребления всех видов ресурсов, в том числе электроэнергии и сокращение бумаги, переданной на архивное хранение.

Поэтому на сегодняшний день в наших приоритетах — развитие стандартных и новых сервисов, разработка высокотехнологичных продуктов, активное использование цифровых технологий, искусственного интеллекта, создание зависимых обществ, призванных диверсифицировать предоставление услуг. Одновременно будут продолжены процессы организационной трансформации, направленные на оптимизацию управления, повышения гибкости и скорости принятия решений.

Также проводятся мероприятия по сокращению текучести персонала, которые позволяют создать устойчивую долю персонала верную традициям, работающим на группу Сбербанк.

Растет и объем средств, выделяемых группой Сбербанк на благотворительность в 2019 году, этот показатель составил 5,3 млрд. р. При этом размер благотворительных взносов превысил объем, выделенный банком в 2018 году. В 2018 году этот показатель составил 4,9 млрд. р. Наибольший объем средств на благотворительность за период с 2016 по 2019 год был выделен ПАО Сбербанк в 2017 году в объеме 6,0 млрд. р.

Группа Сбербанк активно работает с малым бизнесом в области приобретаемых товаров и услуг. В 2019 году доля товаров и услуг, поставляемых ПАО Сбербанк субъектами малого бизнеса возросла до 49 % против 48 % в 2018 году.

Таким образом, группа Сбербанк являясь одной из крупнейших банковских групп в России успешно достигает не только установленных

ключевых финансовых показателей, но и реализует усилия в области социальной и природоохранной деятельности.

Давая характеристику организационной структуры ПАО Сбербанк можно сделать вывод о том, что она представляет собой классическую структуру управления акционерного общества которая представлена на рисунке 16.



Рисунок 16 – Организационная структура ПАО Сбербанк

Основным органом, осуществляющим управление ПАО Сбербанк, является общее собрание акционеров. Решение общих вопросов хозяйственной деятельности осуществляет наблюдательный совет. Текущими вопросами занимается правление общества. Контроль хозяйственной деятельности осуществляет аудитор и ревизионная комиссия ПАО Сбербанк.

Таким образом, в ПАО Сбербанк сформирована полноценная структура управления, позволяющая эффективно принимать управленческие решения, начиная с высшего органа управления – собрания акционеров и заканчивая наблюдательным советом и правлением группы Сбербанк. Рассмотрев

общую характеристику деятельности ПАО Сбербанк, перейдем к оценке эффективности его деятельности.

2.2 Анализ динамики финансово-хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк

Перед проведением оценки эффективности деятельности ПАО Сбербанк рассмотрим существующую макроэкономическую ситуацию в 2019 году.

По оценкам международного валютного фонда рост экономики в мире в 2019 году замедлился. Замедление роста затронуло как развитые, так и развивающиеся страны. Объемы мирового промышленного производства и объёмы мировой торговли товарами (в терминах год к году) в отдельные месяцы 2019 года снижались.

Замедлению роста мировой экономики и торговли способствовала неопределенность, связанная с затянувшимися торговыми противоречиями между США и Китаем.

Регуляторы во многих странах проводили меры по смягчению кредитно-денежной политики. В частности, ФРС США трижды за год понизила ключевую ставку, ЕЦБ снизил ставку один раз. В краткосрочной перспективе пространство для денежного маневра регуляторов останется ограниченным. Фондовые рынки закончили 2019 год ростом. Индекс S&P500 прибавил 29 %, DAX вырос на 25 %. Китайский индекс Shanghai Composite увеличился на 22 %.

Следует отметить, что в 2020 году произошло обвальное падение фондовых рынков, связанное с распространением новой коронавирусной инфекции по всему миру. Дальнейший прогноз мировой экономики будет зависеть от темпов распространения инфекции по всему миру. Быстрый рост числа заболевших, а также длительный карантин может в значительной

степени повлиять на результаты работы мировой банковской системы и привести к незапланированным изначальным убыткам.

Данные отчетности показывают, что за 2019 год группа Сбербанк заработала 845 млрд. р. чистой прибыли по МСФО с учетом эффекта от продажи Денизбанка и 914,8 млрд. р. чистой прибыли от продолжающейся деятельности. Рассмотрим основные факторы, повлиявшие на финансовый результат.

Динамика изменения чистых процентных доходов свидетельствуют о повышении чистых процентных доходов ПАО «Сбербанк», в 2019 году их рост составил 1,4 % в сравнении с 2018 годом и 4,9 % в сравнении с 2017 годом (рисунок 17).

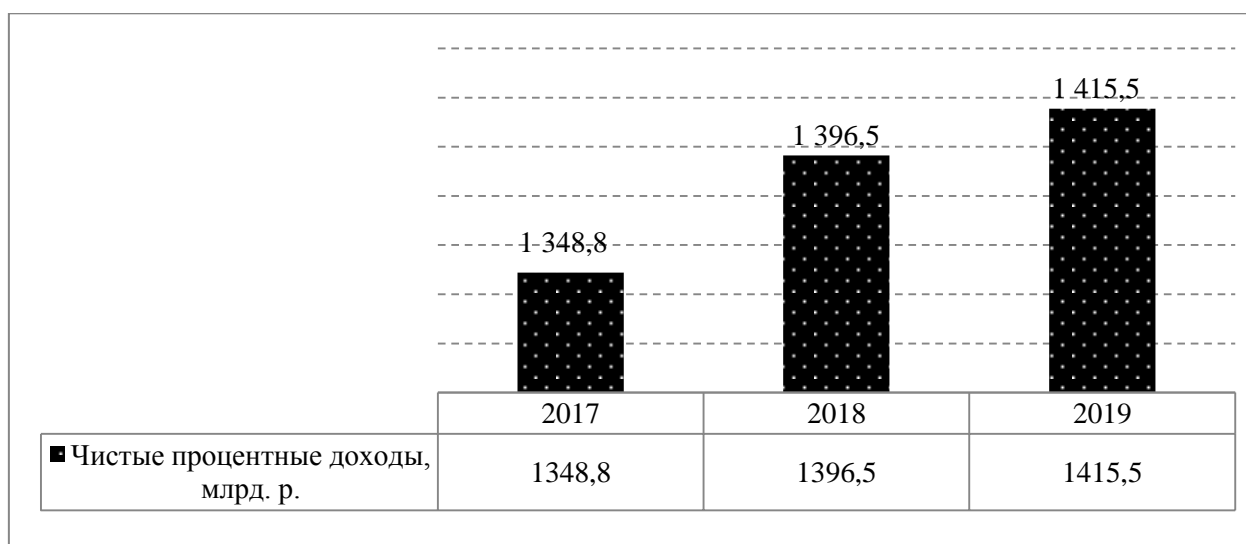


Рисунок 17 – Чистые процентные доходы ПАО Сбербанк, млрд. р.

Наблюдается снижение чистого расхода от создания резерва по кредитным убыткам на 4,3 % в сравнении с 2018 годом и на 64,9 % в сравнении с 2017 годом.

Чистые процентные доходы после резерва, таким образом, повышаются в 2019 году на 1,8 % в сравнении с 2018 годом и на 21,9 % в сравнении с 2017 годом и составляют 1322,9 млрд. р.

Наблюдается повышение операционных доходов в 2019 году: на 9,4 % в сравнении с 2018 годом и на 22,0 % в сравнении с 2017 годом, что обусловлено повышением комиссионных и прочих доходов.

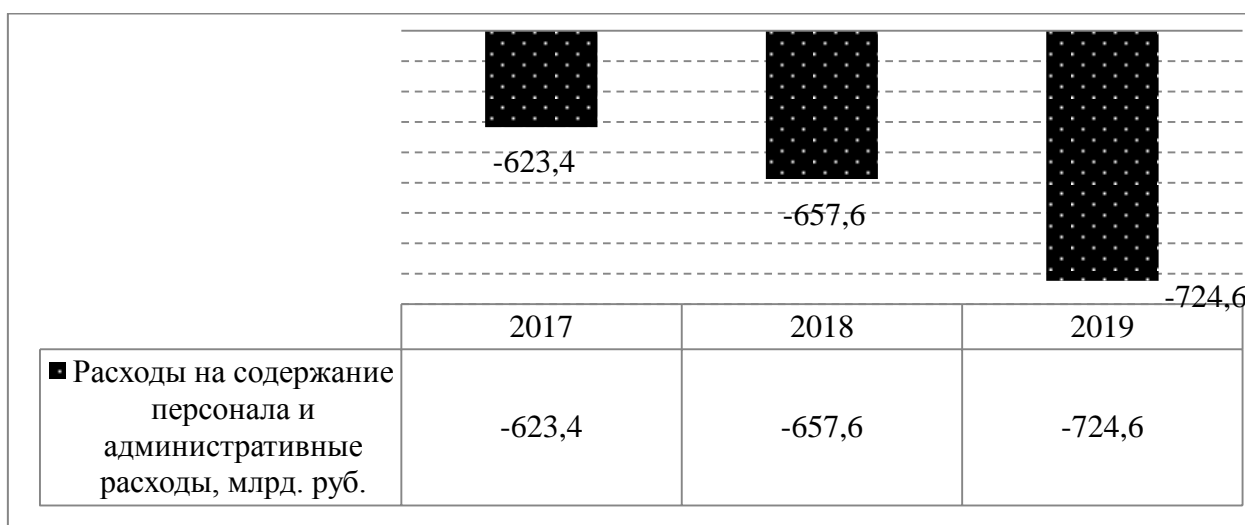


Рисунок 18 – Расходы на содержание персонала и административные расходы ПАО Сбербанк, млрд. р.

За период анализа выросли расходы на содержание персонала, которые в 2019 году составили 724,6 млрд. р., что выше, чем в 2018 году – на 10,2 %, в 2017 году – на 16,2 % (рисунок 18).

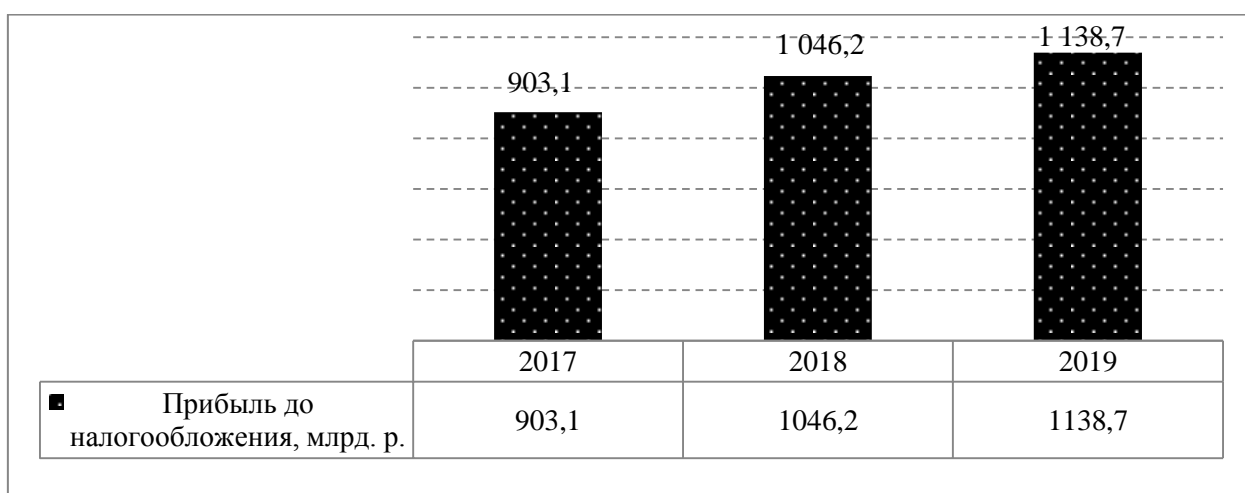


Рисунок 19 – Прибыль ПАО Сбербанк до налогообложения, млрд. р.

За период анализа выросли расходы на содержание персонала, которые в 2019 году составили 724,6 млрд. р., что выше, чем в 2018 году – на 10,2 %, в 2017 году – на 16,2 %.

Прибыль до налогообложения увеличивается на протяжении исследуемого периода. В 2019 году она составила 1138,7 млрд. р., что на 26 % выше, чем в 2017 году, ее динамика представлена на рисунке 2.5.

Итог всей работы ПАО Сбербанк – чистая прибыль увеличилась на 1,6 % в сравнении с 2018 годом, на 12,9 % в сравнении с 2017 годом и составила 845 млрд. р.

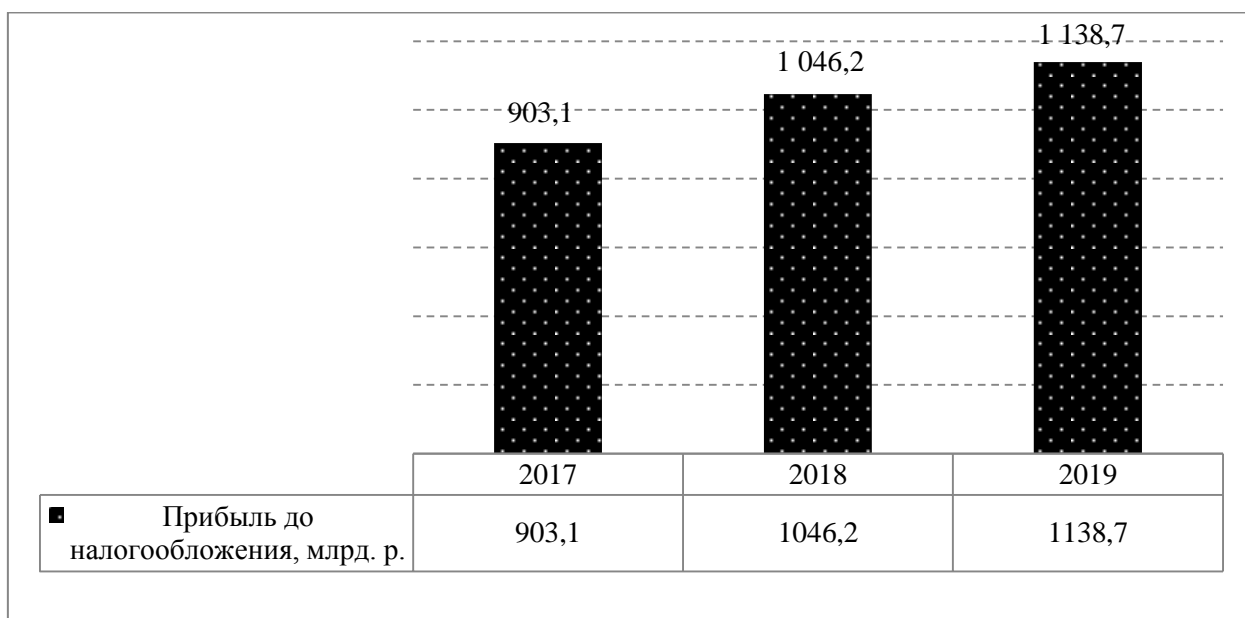


Рисунок 20 – Прибыль ПАО Сбербанк до налогообложения, млрд. р.

Подводя итоги проведенного выше анализа, можно сделать вывод, что группа Сбербанк в своей динамике показывает быстрое динамичное развитие. Показатели, характеризующие эффективность деятельности ПАО Сбербанк, повышаются, а расходы растут темпами, которые ниже темпа роста доходов банка. Это позволяет сделать вывод о том, что в хозяйственной деятельности банка присутствует эффективное динамическое развитие.

Оценив рентабельность деятельности ПАО Сбербанк, проведем оценку динамики изменения активов ПАО Сбербанк.

Давая оценку динамике активов ПАО Сбербанк, следует отметить, что величина активов в 2019 году снижается в сравнении с 2018 годом на 4 %, однако, в сравнении с 2017 годом объем активов выше на 10,5 % (рисунок 21). Прежде всего, это обусловлено повышением на протяжении периода анализа объема кредитов и авансов клиентам. В 2019 году они выше, чем в 2018 году на 3,9 %, в сравнении с 2017 годом они увеличились на 10,1 %.

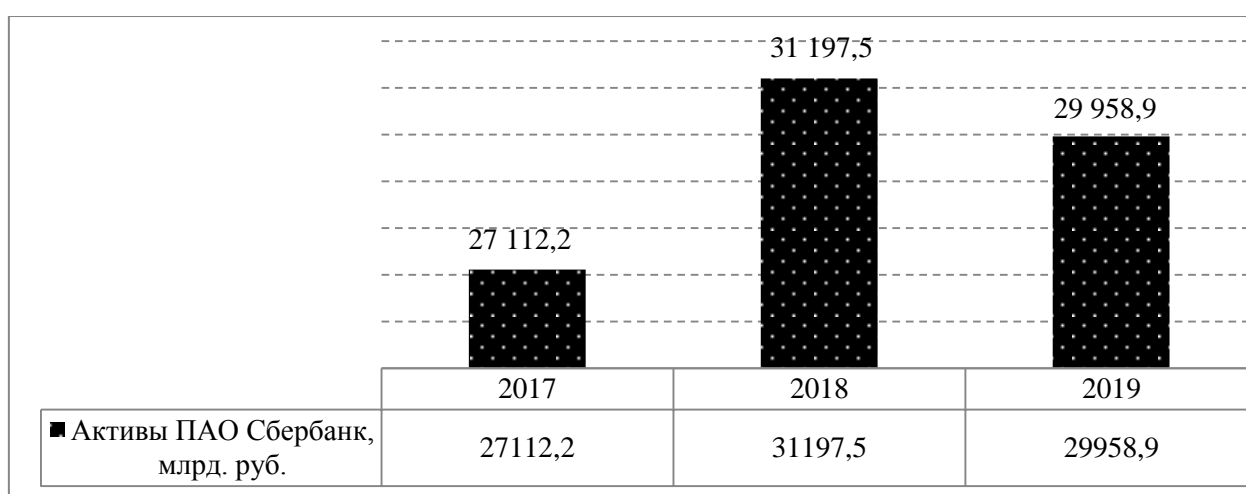


Рисунок 21 – Динамика изменения активов ПАО Сбербанк, млрд. р.

Следует отметить негативную динамику в хозяйственной деятельности Сбербанка, которая заключается в снижении доли наиболее части ликвидных активов – денежных средств. Снижение в 2019 годом в сравнении с 2018 годом составило 0,8 %, в сравнении с 2017 г. – 10,6 %.

Также по сравнению с 2017 годом показатель, отражающий обязательные резервы на счетах в центральных банках снижается. Обязательные резервы в 2019 годом в сравнении с 2018 годом повышаются на 6 % и составили 235,5 млрд. р. В сравнении с 2017 годом данный показатель сократился на 44,9 %. В 2019 годом величина финансовых

инструментов, заложенных по договорам репо, составила 187,3 млрд. р., что ниже, чем в 2018 году на 39 %, и ниже, чем в 2017 году на 27,7 %.

В 2019 году сократился на 23,8 % объем средств в ПАО Сбербанк в других банках в сравнении с 2018 годом, в сравнении с 2017 годом данный показатель ниже на 17,8 %.

Динамика данных показателей указывает на отрицательный тренд в деятельности ПАО Сбербанк, свидетельствующий о снижении доли ликвидных средств в активах банка. На данный момент тенденция к снижению пока не является катастрофической, однако по мере ее развития может привести к значительным проблемам в деятельности банка.

В 2017 году наибольший удельный вес в структуре активов занимают кредиты и авансы клиентам – 68,2 %. Ценные бумаги в структуре активов занимают 11,3 %, денежные средства и денежные эквиваленты – 8,6 %.

В 2018 году наибольший удельный вес в структуре активов занимают кредиты и авансы клиентам – 62,95 %. Ценные бумаги в структуре активов занимают 11,0 %, денежные средства и эквиваленты – 6,7 %, также достаточный удельный вес имеют активы группы выбытия и внеоборотные активы, удерживаемые для продажи – 8,2 %.

В 2019 году наибольший удельный вес в структуре активов занимают кредиты и авансы клиентам – 68,15 %. Ценные бумаги в структуре активов занимают 13,9 %, денежные средства и денежные эквиваленты – 6,9 %.

Основным источником финансирования деятельности ПАО Сбербанк являются пассивы банка.

Наибольший удельный вес в структуре пассивов принадлежит обязательствам: в 2017 году – 87,3 %, в 2018 году – 87,6 %, в 2019 году – 85 %.

В структуре обязательств наибольший удельный вес имеют средства физических лиц: удельный вес в 2017 году – 49,5 %, в 2018 году – 43,2 %, в 2019 году – 47,4 %. На протяжении периода анализа наблюдается повышение

удельного веса средств корпоративных клиентов: 23,6 % в 2017 году, 23,7 % в 2018 году, 24,6 % в 2019 году.

Данные пассивы имеют наибольший удельный вес в структуре пассивов ПАО Сбербанк.

В структуре обязательств средства банков составляют в 2017 году – 2,6 %, в 2018 году – 3,5 %, в 2019 году – 2,5 %.

На протяжении периода с 2017 года по 2019 год снижается удельный вес выпущенных долговых обязательств: с 3,4 % в 2017 году до 2,4 % в 2019 году.

Таким образом, в результате анализа пассивов и активов исследуемого банка, можно выделить одну из его проблем. Активы банка снижаются, при этом пассивы банка растут.

Данные таблицы свидетельствуют о том, что ПАО Сбербанк наращивает в 2019 году в сравнении с 2018 годом кредитные операции. В результате наращивания обязательств банка повысилась чистая ссудная задолженность. Увеличилась сумма средств клиентов – физических лиц и клиентов, которые не являются кредитными организациями. Прежде всего, это говорит об устойчивом финансовом положении банка, но также делает более затратными его финансовые операции

Проведя анализ динамики изменения активов и пассивов ПАО Сбербанк проведем оценку структуру кредитного портфеля группы.

Анализируя динамику изменения кредитного портфеля ПАО Сбербанк можно сделать вывод о том, что наблюдается тенденция повышения объема выданных кредитов и авансов в исследуемом банке. В 2019 году объем кредитов составил 20363,5 млрд. р., что выше аналогичного показателя 2018 году на 3,9 %, 2017 году на 10,1 %.

В структуре кредитного портфеля ПАО Сбербанк представлены кредиты и авансы, выданные по амортизированной стоимости, а также кредиты и авансы, оцениваемые по справедливой стоимости. Объем

кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, в 2019 году повысился на 38,9 % в сравнение с 2018 году и составил 952,7 млрд. р.

Объем кредитов, оцениваемых по амортизированной стоимости в 2019 году, увеличился на 2,7 % и 4,9 % в сравнении с 2018 годом и 2017 годом, соответственно. В структуре кредитов, оцениваемых по амортизированной стоимости в 2019 году, повысился объем автокредитования на 16,8 % в сравнении с 2017 годом., кредитных карт и овердрафтного кредитования на 12,6 % в сравнении с 2017 годом объем жилищного и потребительского кредитования физических лиц на 34,5 % и 51,2 % в сравнении с аналогичным показателем 2017 годом.

В 2019 году наблюдается снижение объема коммерческого кредитования юридических лиц на 7,5 % в сравнении с 2018 года и на 7,4 % в сравнении с 2017 года. Объем проектного финансирования юридических лиц в 2019 году составил 1377,7 млрд. р., что ниже, чем в 2017 году на 14,9 %, но выше, чем в 2018 году на 31,6 %.

Объемы жилищного кредитования физических лиц за исследуемый период также растут. По итогам 2019 года их объем составил 4 221,6 млрд. р.

Размер потребительских и прочих ссуд физическим лицам растет. В 2019 году объем потребительских и прочих ссуд физических лиц составил 2 445,6 млрд. р. По сравнению с 2018 годом объем потребительских и прочих ссуд физическим лицам вырос на 482,8 млрд. р.

Объем кредитов, выдаваемых путем выдачи кредитных карт и овердрафтного кредитования физических лиц, также растет, в 2019 году он составил 699,9 млрд. р. По сравнению с 2018 годом объем кредитования вырос на 106,2 млрд. р.

Успешным является и автокредитование физических лиц, также растет достаточно быстрыми темпами, в 2019 году объем автокредитования составил 132,2 млрд. р. По сравнению с 2018 годом автокредитование вырос на 10,4 млрд. р.

Таким образом, динамика кредитования ПАО Сбербанк положительная, достаточно быстро растет объем клиентов, которые пользуются услугами группы Сбербанк.

В структуре кредитов, оцениваемых по амортизированной стоимости, наибольший удельный вес принадлежит коммерческому кредитованию юридических лиц: в 2017 году - 61,6 %, в 2018 году – 58,2 %, в 2019 году – 51,8 %. Следовательно, наблюдается снижение удельного веса такого кредитования.

Следующим типом кредитования по величине удельного веса считается жилищное кредитование физических лиц. Удельный вес данного типа кредитования в 2017 году составил 16,9 %, в 2018 году – 19,2 %, в 2019 году – 20,7 %. Таким образом, наблюдается повышение удельного веса по жилищному кредитованию.

Наблюдается колебания удельного веса проектного финансирования юридических лиц: в 2017 году – 8,7 %, в 2018 году – 5,3 %, в 2019 году – 6,7 %. Удельный вес кредитных карт и овердрафтного кредитования в 2017 году и 2019 году составил 3,5 %, в 2018 году – 3,2 %.

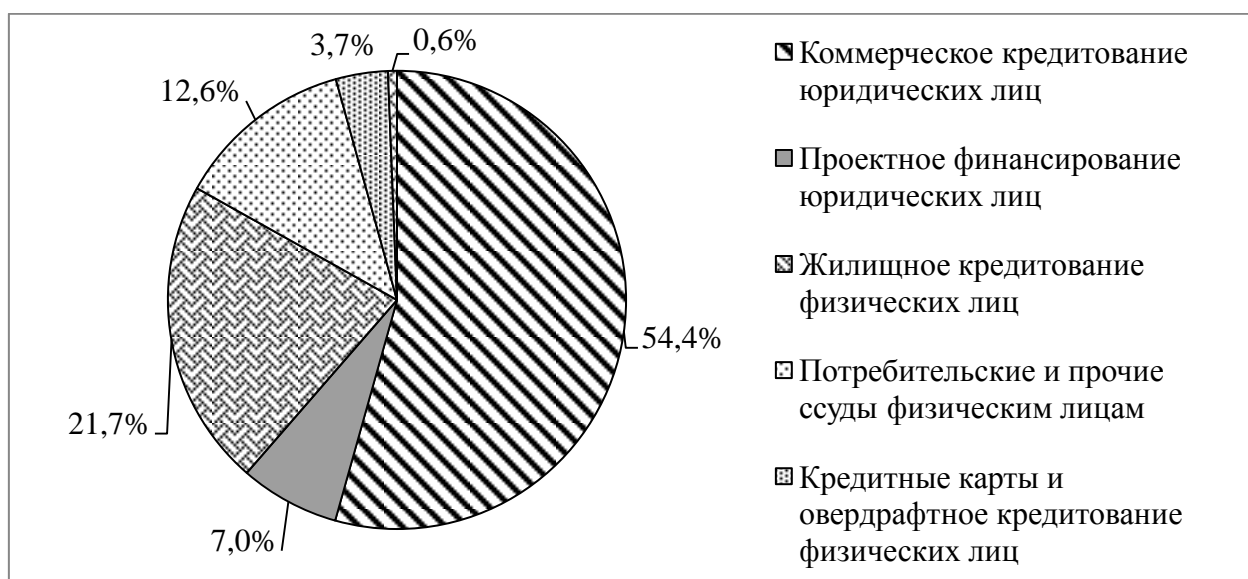


Рисунок 22 – Структура кредитного портфеля ПАО Сбербанк, в разбивке по группам в %

На протяжении периода с 2017 года по 2019 годом повышается удельный вес потребительского кредитования: с 8,7 % в 2017 году до 12 % в 2019 году. Структура кредитного портфеля ПАО Сбербанк представлена на рисунке 2.8.

Наименьший удельный вес занимает автокредитование – 0,6 % на протяжении всего периода анализа.

Структура кредитного портфеля ПАО Сбербанк, в разбивке по группам показывает, что кредитный портфель ПАО Сбербанк достаточно диверсифицирован, что позволяет банку достаточно уверенно чувствовать на рынке банковских услуг, и занимать на нем лидирующие позиции.

2.3 Оценка эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк

Проведем оценку системы управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк. Как показывает анализ системы управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк, эта система представляет собой линейную структуру, которая подчиненна акционерам. Данная структура представлена на рисунке 2.7.

В ПАО Сбербанк существует дочерняя структура осуществляющая деятельность по размещению свободных финансовых ресурсов в инвестиционных активах.

Оценим эффективность деятельности ПАО Сбербанк через показатель отражающий рентабельность активов ПАО Сбербанк. Данные отчетности показывают, что рентабельность активов ПАО Сбербанк изменяется разнонаправлено. В 2018 году рентабельность активов достигла максимального значения в 2018 году в размере 3,2 %. При этом показатель снизился до 3,1 % в 2019 году.

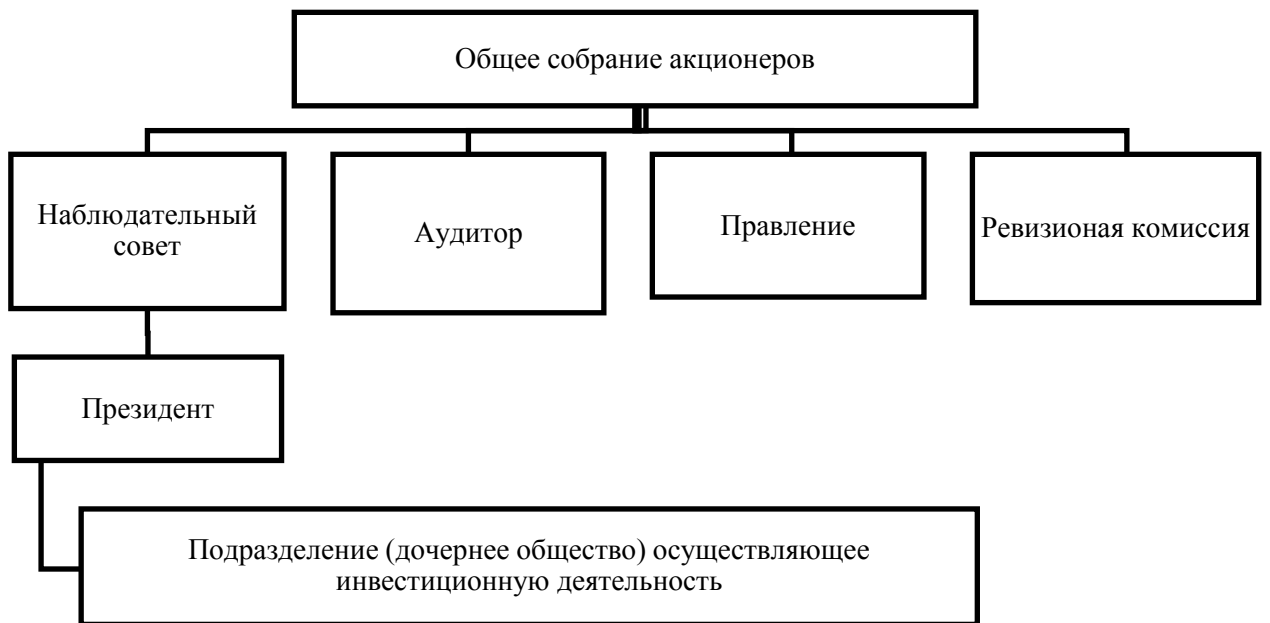


Рисунок 23 – Структура управления инвестиционной деятельностью
ПАО Сбербанк

Рентабельность капитала ПАО Сбербанк имеет отрицательную динамику, с 2017 года этот показатель снизился с 24,2 % до 22,22 % в 2019 году. Данная тенденция показывает, что эффективность банка снижается. Это может говорить об определенных проблемах в деятельности ПАО Сбербанк.

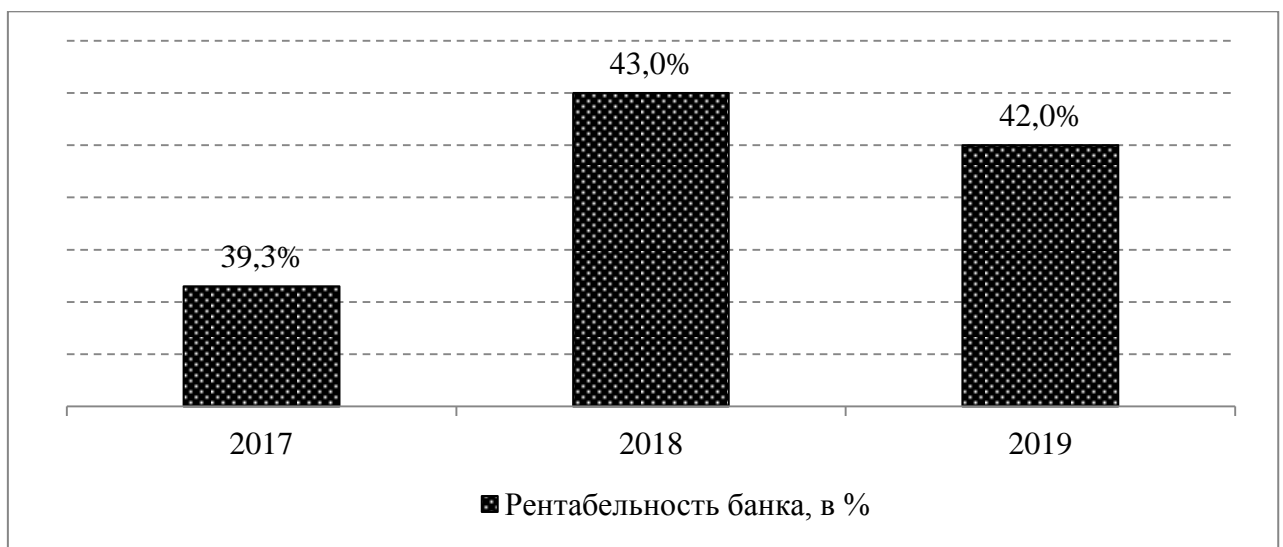


Рисунок 24 - Рентабельность банка, в %

Показатель общей рентабельности банка имеет разнонаправленную динамику. Динамика рентабельности банка показана на рисунке 2.9.

Так показатель 2019 года составил 42 %, что больше на 1,7 % показателя 2017 года и меньше на 1 % чем в 2018 году. В целом показатель рентабельности банка в размере 42 % говорит о достаточно высокой эффективности деятельности ПАО Сбербанк.

Анализ структуры активов ПАО Сбербанк, представленной на рисунке 2.10 показал, что структура активов является типичной для большинства российских и зарубежных банков, основную долю в структуре активов ПАО Сбербанк составляет кредиты и авансы клиентам.

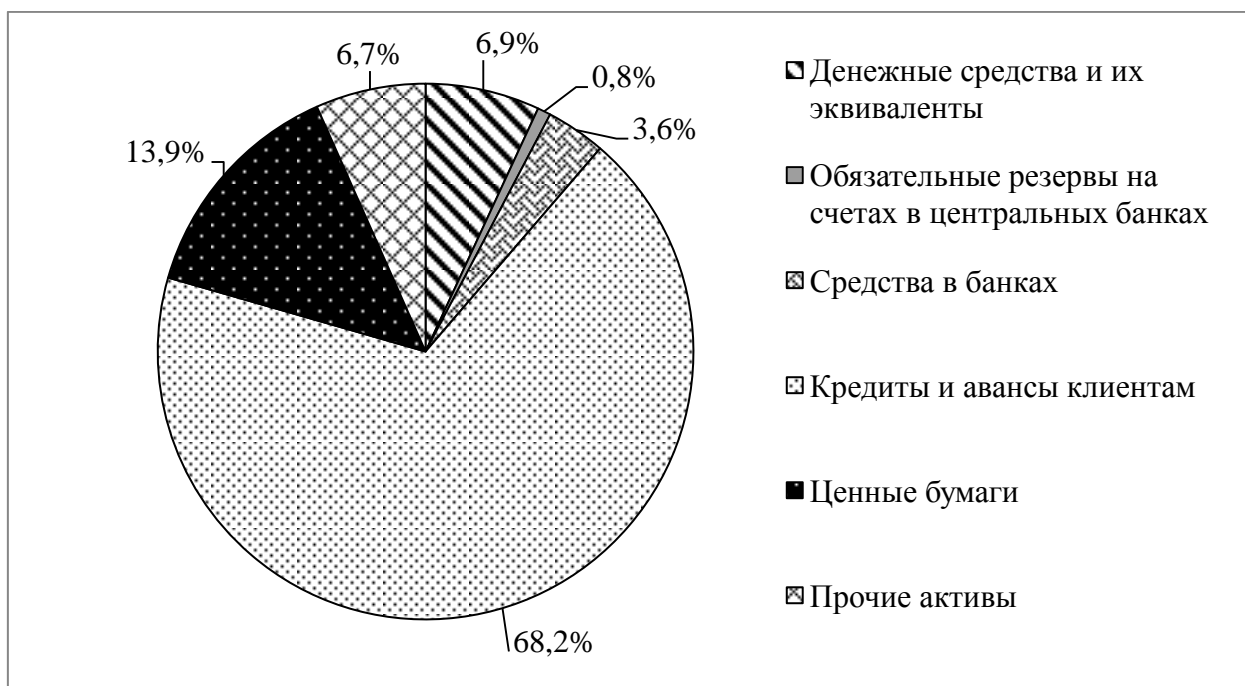


Рисунок 25 – Структура активов ПАО Сбербанк, в разбивке по группам в %

Доля кредитов и авансов клиентам в общем объеме активов ПАО Сбербанк составляет 68,2 %.

На втором месте по объемам занимают ценные бумаги, приобретенные ПАО Сбербанк в качестве инвестиций в размере 13,9 %. Следует отметить, что денежные средства и их эквиваленты, представляющие наиболее ликвидную часть активов ПАО Сбербанк, занимают значительную долю в

общем объеме активов ПАО Сбербанк. Доля данного вида активов составляет 6,9 %, и по своему объему находятся на третьем месте.

Также значительную долю, в размере 6,7 %, в составе активов ПАО Сбербанк составляют средства ПАО Сбербанк в других банках.

Остальные активы не играют значительной роли в составе активов группы.

Проведем оценку динамики изменения инвестиций ПАО Сбербанк в ценные бумаги (рисунок 26).

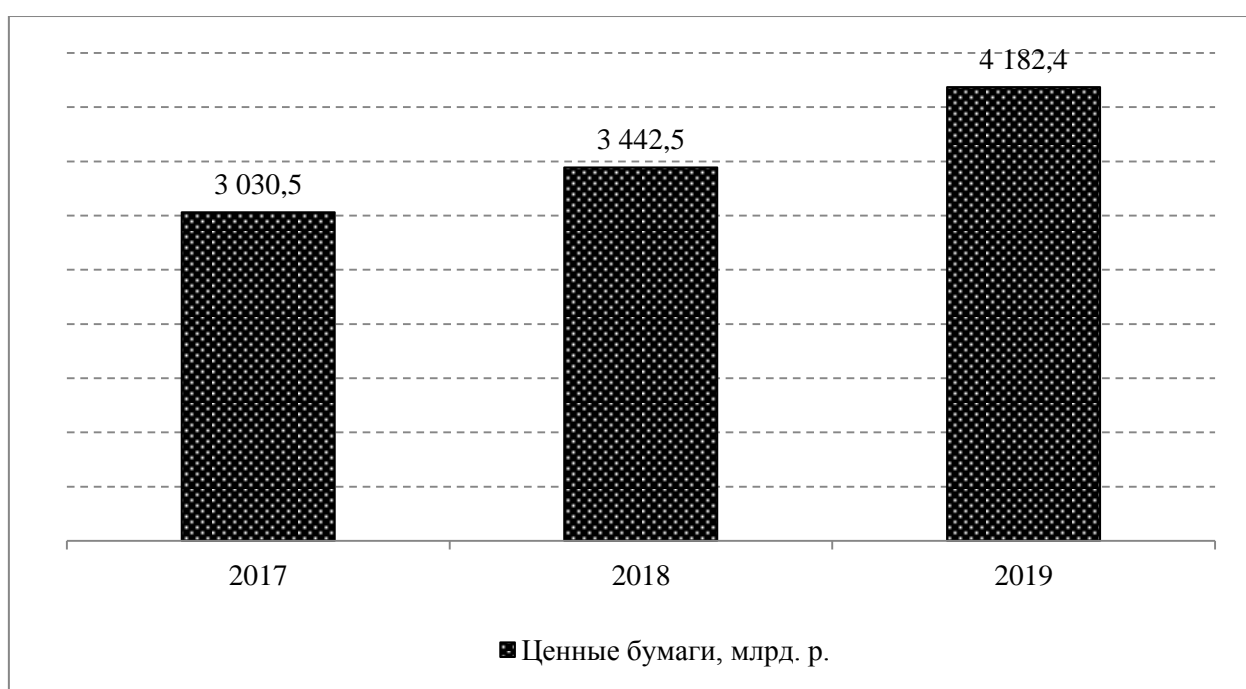


Рисунок 26 – Динамика изменения инвестиций ПАО Сбербанк в ценные бумаги, млрд. р.

Проведенная оценка динамики изменения инвестиций ПАО Сбербанк в ценные бумаги позволяет сделать вывод о том, что объем инвестиций в ценные бумаги растет достаточно значительными темпами.

Так в 2017 году объем инвестиций в ценные бумаги составил 3 030,5 млрд. р., в 2019 году данный показатель вырос до 4 182,4 млрд. р. За два года прирост составил 1 151,9 млрд. р. При этом с 2018 года по 2019 год прирост инвестиций в ценные бумаги составил 739,9 млрд. р. (рисунок 27).



Рисунок 27 – Динамика изменения доходности портфеля ценных бумаг
ПАО Сбербанк, в %

Оценка динамики изменения доходности портфеля ценных бумаг показывает, что доходность портфеля ценных бумаг снижается. Причина этого заключается в снижении доходности ценных бумаг вместе со снижением ставки Банка России.

Таким образом, перед ПАО Сбербанк стоит задача повышения эффективности портфеля ценных бумаг.

Подводя итоги проведенного анализа хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк за период с 2017 года по 2019 год можно сделать следующие выводы.

Данные отчетности по МСФО показывают, что чистая прибыль ПАО Сбербанк растет, по итогам 2019 года составили 845 млрд. р.

Активы ПАО Сбербанк по сравнению с 2017 годом выросли, и в 2019 году составили 29 958,9 млрд. р. В сравнении с 2017 годом объем активов выше на 10,5 %.

Динамика изменения инвестиций ПАО Сбербанк в ценные бумаги положительная, в 2017 году объем инвестиций в ценные бумаги составил 3 030,5 млрд. р., в 2019 году данный показатель вырос до 4 182,4 млрд. р.

3 Повышение эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк

3.1 Пути повышения эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк

Несмотря на достигнутые успехи ПАО Сбербанк в деятельности банка существует множество направлений для ее совершенствования. Одно из таких направлений повышение эффективности инвестиций в ценные бумаги, принадлежащие ПАО Сбербанк.

Следует отметить, что по эффективности портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк не является лидером (рисунок 28).

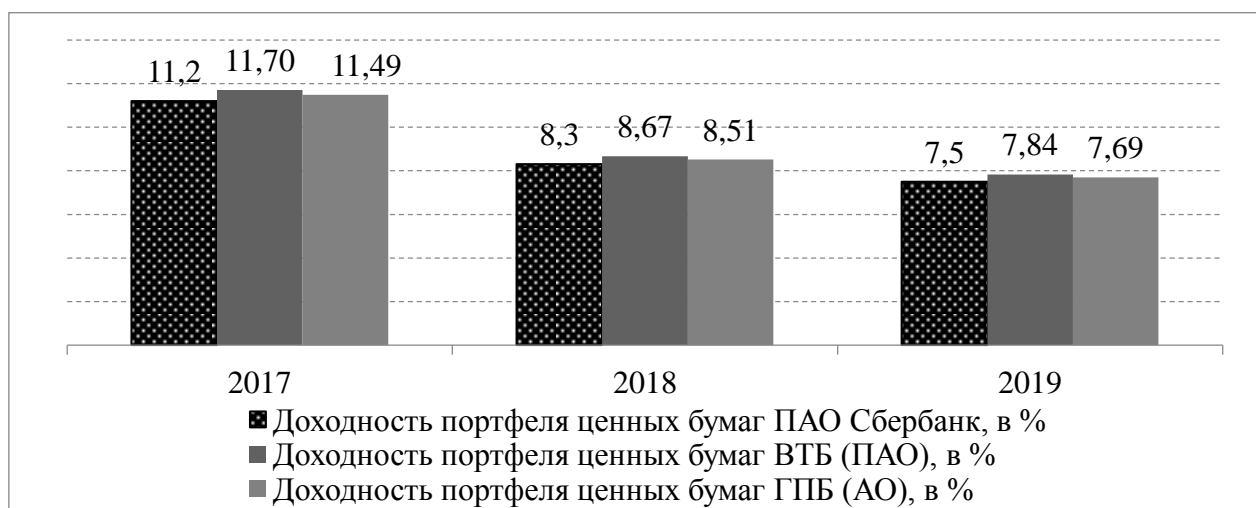


Рисунок 28 – Доходность портфеля облигаций ведущих российских банков за период с 2017 года по 2019 год, в %

Проведенный анализ показал, что ПАО Сбербанк по доходности своего портфеля отстает от других крупнейших банков, таких как ВТБ (ПАО) и ГПБ (АО). Таким образом, у ПАО Сбербанк существует необходимость в повышении эффективности портфеля облигаций.

Рассмотрим портфель ценных бумаг ПАО Сбербанк в разрезе составляющих элементов.

Анализ структуры портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк показал, что основную долю ценных бумаг составляют облигации и долговые инструменты 97,15 %. Причина этого в том, что этот вид инструментов по сравнению с другими отличается низким риском потери капитала, что соответствует требованиям Банка России.



Рисунок 29 – Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк в 2019, в %

Рассмотрим структуру портфеля облигаций и долговых инструментов ПАО Сбербанк которая представлена на рисунке 3.2.

В 2019 году в портфеле облигаций и долговых инструментов наибольшую долю составляют корпоративные облигации российских корпораций – 62,21 %. Второе место по объемам инвестиций занимают облигации федерального займа (ОФЗ) -14 %. Структура портфеля облигаций ПАО Сбербанк в 2019 году представлена на рисунке 3.3.

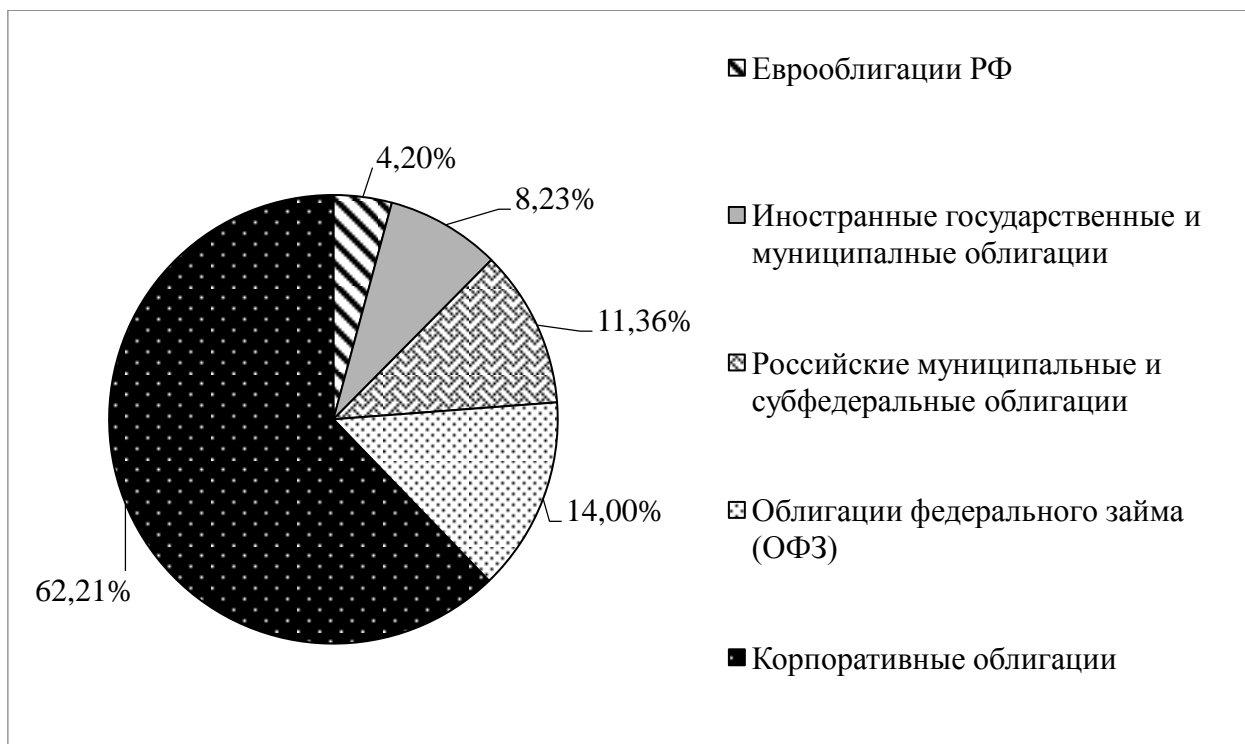


Рисунок 30 – Структура портфеля облигаций ПАО Сбербанк в 2019 году, в %

Портфель облигаций ПАО Сбербанк достаточно диверсифицирован, в его структуре присутствуют доходные финансовые инструменты в иностранной валюте, например, еврооблигации РФ составляют в портфеле ПАО Сбербанк 4,2 %, а иностранные государственные и муниципальные облигации 8,23 %.

При этом следует отметить, что в 2017 году доля активов, выраженных в валюте, в портфеле ПАО Сбербанк, была значительно выше. Структура портфеля облигаций ПАО Сбербанк в 2017 году представлена на рисунке 31.

Проведенный анализ портфеля облигаций ПАО Сбербанк показал, что доля иностранных государственных и муниципальных облигаций составляла в 2017 году - 45,63 %. Таким образом, произошло значительное снижение данной доли активов на 37,4 %. Причина этого в падении доходности иностранных ценных бумаг и перераспределение инвестиций ПАО Сбербанк

в более доходные активы, в число которых входит, в том числе российские облигации в рублях.

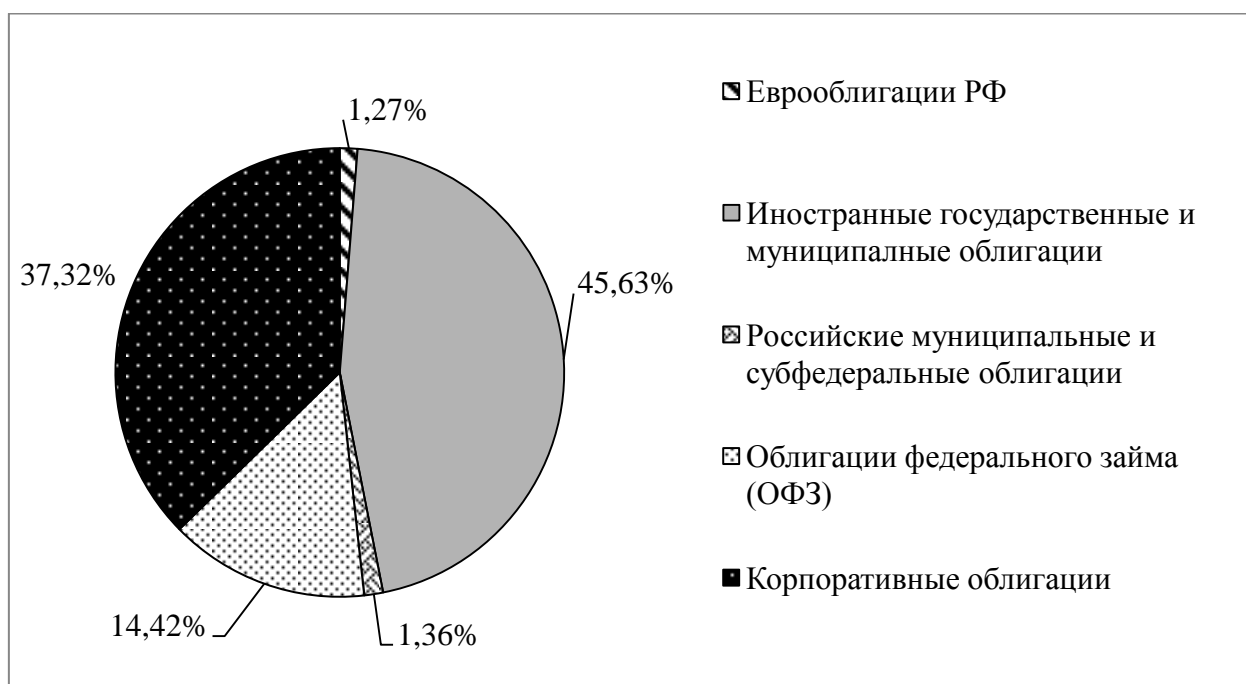


Рисунок 31 – Структура портфеля облигаций ПАО Сбербанк в 2017, в %

Так объем вложений еврооблигаций РФ снизился с 6,95 % от общего объема портфеля до 4,21 %. Объем иностранных государственных и муниципальных облигаций в портфеле ПАО Сбербанк снизился с 9,34 % до 8,26 %.

Вложения в российские ценные бумаги растут. Так вложения в российские муниципальные и субфедеральные облигации выросли с 4,88 % до 11,4 %. Объем инвестиций в корпоративные облигации вырос с 51,83 % до 62,4 %.

Таким образом, вложения в российские ценные бумаги ПАО Сбербанк растут. При этом доходность ценных бумаг, снижается особенно ОФЗ. Это делает необходимым увеличение доходности инвестиционного портфеля ПАО Сбербанк. Основное направление повышения эффективности изменение состава портфеля в пользу более доходных облигаций.

Проведем разработку мероприятий по повышению доходности портфеля облигаций ПАО Сбербанк.

3.2 Оценка мероприятий по повышению эффективности управления портфелем облигаций ПАО Сбербанк

Проведенный анализ показал, что доходность государственных облигаций не превышает 8 % (ОФЗ 29010), а некоторые облигации, например, ОФЗ 46011 имеют отрицательную доходность. Таким образом, ОФЗ в портфеле ПАО Сбербанк не генерируют достаточную доходность (рисунок 32).

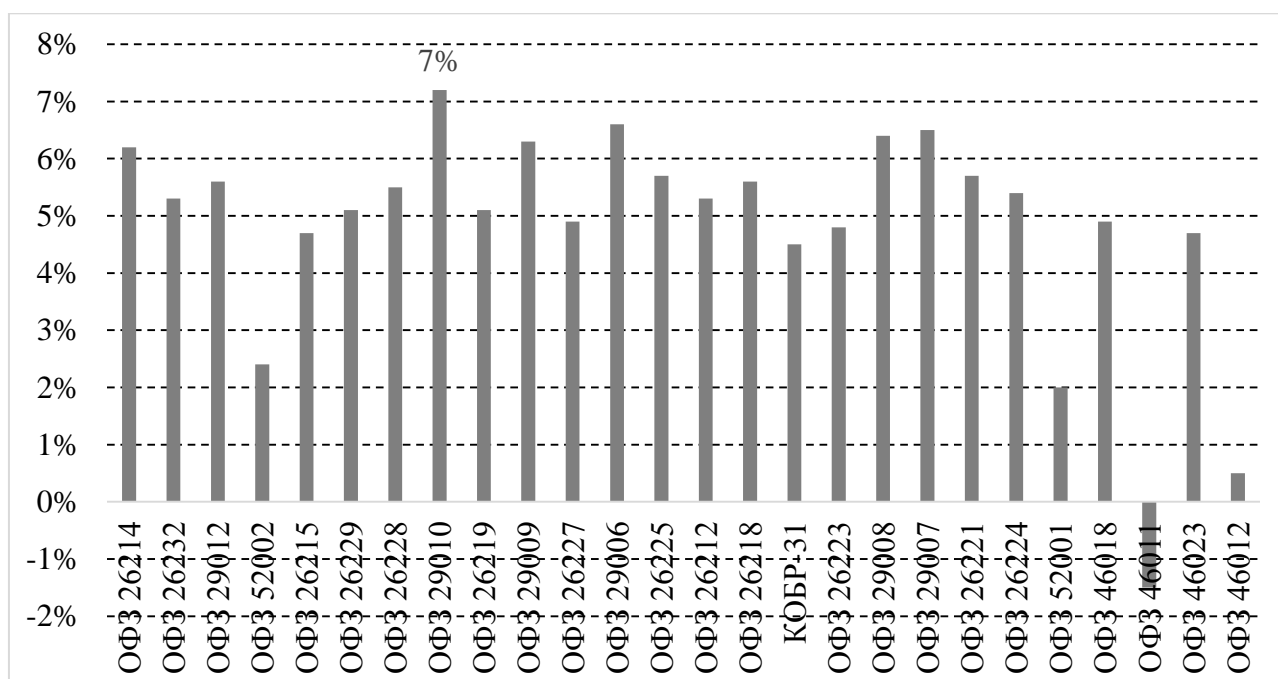


Рисунок 32 – Доходность ОФЗ, на 22.05.2020, в %

При этом проведенный анализ доходности корпоративных облигаций на 22.05.2020 показывает, что доходность данного инструмента вложений достаточно высока, например, облигации банка АО «БКС» (BCS 02/24) позволяют получить доходность в размере 19,3 %. Доходность облигаций государственной Роснано (iРоснано 6) составляет 12,5 % (рисунок 33).

Таким образом, у ПАО Сбербанк существует возможность замены портфеля части ОФЗ корпоративными облигациями с более высокой доходностью.

Рассчитаем возможный объем инвестиций, который ПАО Сбербанк может осуществить, заменив часть ОФЗ в своем портфеле более доходными корпоративными бумагами со средней ставкой доходностью в размере 9 %.

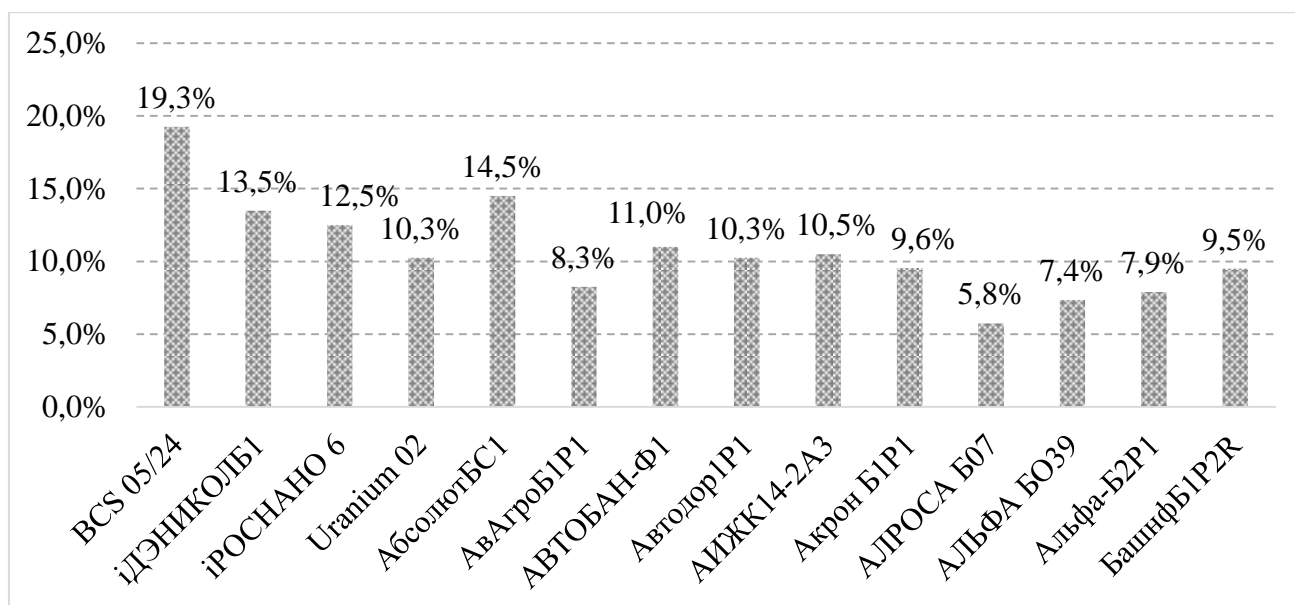


Рисунок 33 – Доходность корпоративных облигаций, на 22.05.2020, в %

На первом этапе рассчитаем объем инвестиций ПАО Сбербанк в ОФЗ в 2019 году.

Проведенные расчеты показали, что объем вложений в ОФЗ в 2019 году составили 569,14 млрд. р. Средняя доходность портфеля ОФЗ составляет 6 %.

Проведем расчет экономического эффекта от предлагаемого изменения состава портфеля облигаций в пользу высокодоходных корпоративных облигаций. По результатам предлагаемых изменений предполагается что 50 % портфеля ОФЗ ПАО Сбербанк будет распродано, а вместо ОФЗ будут приобретены корпоративные облигации со средней доходностью в 9 %

годовых. Расчет объема вложений в ОФЗ ПАО Сбербанк в 2019 году представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Расчет объема вложений в ОФЗ ПАО Сбербанк в 2019 году

Показатель	Значение показателя
Объем инвестиций в ценные бумаги, млрд. р.	4182,40
Доля вложений в облигации, в %	97,20
Объем вложений в облигации, млрд. р.	4065,29
Доля вложений в ОФЗ, в %	14
Объем вложений в ОФЗ, млрд. р.	569,14
Средняя доходность ОФЗ, в %	6

Таблица 2 – Предполагаемый эффект от изменения портфеля облигаций ПАО Сбербанк в 2019 году

п/н	Показатель	Значение показателя
1	Объем вложений в ОФЗ, млрд. р. в 2019 году	569,14
2	Средняя доходность ОФЗ, в %	6
3	Доходность портфеля ОФЗ, млрд. р. в 2019 году (1x2:100)	34,15
4	Объем вложений в корпоративные облигации, млрд. р. предложения по изменению портфеля	284,57
5	Средняя доходность корпоративных облигаций, в %	9
6	Доходность портфеля корпоративных облигаций, млрд. р. (4 x 5 : 100)	25,6113
7	Объем вложений в ОФЗ, млрд. р. предложения по изменению портфеля	284,57
8	Средняя доходность ОФЗ, в %	6
9	Доходность портфеля ОФЗ, млрд. р. (7 x 8 : 100)	17,07
19	Экономический эффект, млрд. р. (6+9-3)	8,54

Таким образом, предлагаемые для реализации мероприятия по изменению структуры портфеля ПАО Сбербанк можно признать эффективными.

Заключение

Облигации, представляют собой право требования долга, получившего возможность свободного обращения на финансовом рынке в результате эмиссионных процедур, и являются частью огромного рынка финансовых активов.

В соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – «Федеральный закон») облигация это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение (если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом) в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация при соблюдении условий, установленных настоящим Федеральным законом, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.

Существует достаточно большое количество видов облигаций, которые возможно классифицировать по способам выплаты дохода, сроку погашения, индексации дохода и т. д.

Следует отметить, что облигация может являться объектом инвестиций и источником финансирования.

Оценивая российский рынок облигаций, следует отметить достаточную развитость этого рынка и насыщенность рынка облигаций эффективными финансовыми инструментами.

Портфель облигаций представляет собой набор облигаций с различными сроками погашения и доходностью формируемый с различными

целями. Этими целями может быть – получение максимального дохода, минимизация риска, хеджирование валютного риска.

В зависимости от цели формирования портфеля облигаций различают следующие стратегии управления портфелем облигаций: консервативную, умеренную и агрессивную.

Оптимизацию портфеля облигаций целесообразно проводить с помощью модели Марковица в зависимости от цели, которая ставится инвестором при формировании портфеля: минимизация риска при заданном уровне доходности и максимизация дохода при заданном уровне риска.

Данные отчетности по МСФО показывают, что чистая прибыль ПАО Сбербанк растет, по итогам 2019 года составили 845 млрд. р.

Группа Сбербанк в своей динамике показывает быстрое динамичное развитие. Показатели, характеризующие эффективность деятельности ПАО Сбербанк, повышаются, а расходы растут темпами, которые ниже темпа роста доходов банка. Это позволяет сделать вывод о том, что в хозяйственной деятельности банка присутствует эффективное динамическое развитие.

Активы ПАО Сбербанк по сравнению с 2017 годом выросли, и в 2019 году составили 29 958,9 млрд. р. В сравнении с 2017 г. объем активов выше на 10,5 %.

Динамика изменения инвестиций ПАО Сбербанк в ценные бумаги положительная, в 2017 году объем инвестиций в ценные бумаги составил 3 030,5 млрд. р., в 2019 данный показатель вырос до 4 182,4 млрд. р.

За два года прирост составил 1 151,9 млрд. р. При этом с 2018 года по 2019 год прирост инвестиций в ценные бумаги составил 739,9 млрд. р.

Доходность портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк снижается на всем анализируемом периоде, в 2017 году она составила 11,2 %, а в 2019 году она снизилась до 7,5 %.

Снижение доходности портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк показывает, что ПАО Сбербанк нужны эффективные мероприятия по

повышению эффективности имеющегося портфеля облигаций ПАО Сбербанк.

Проведенный анализ портфеля облигаций ПАО Сбербанк показал, что доходность государственных облигаций не превышает 8 % (ОФЗ 29010), а некоторые облигации, например, ОФЗ 46011 имеют отрицательную доходность. Таким образом, ОФЗ в портфеле ПАО Сбербанк не генерируют достаточную доходность.

При этом проведенный анализ доходности корпоративных облигаций на 22.05.2020 показывает, что доходность данного инструмента вложений достаточно высока, например, облигации банка АО «БКС» (BCS 02/24) позволяют получить доходность в размере 19,3 %. Доходность облигаций государственной Роснано (iРоснано 6) составляет 12,5 %.

Таким образом, у ПАО Сбербанк существует возможность замены портфеля части ОФЗ корпоративными облигациями с более высокой доходностью. В рамках разработанных мероприятий, предлагается продать 50 % портфеля ОФЗ ПАО Сбербанк. Вместо ОФЗ, предлагается приобрести корпоративные облигации, со средней доходностью в 9 % годовых.

Проведенный расчет экономического эффекта показал, что изменение структуры портфеля ПАО Сбербанк в пользу высокодоходных корпоративных облигаций позволит получить экономический эффект в размере 8,54 млрд. р. Таким образом, предлагаемые для реализации мероприятия по изменению структуры портфеля ПАО Сбербанк можно признать эффективными.

Структура портфеля облигаций ПАО Сбербанк после изменений будет следующей. Доля ОФЗ сократится с 14 % до 7 %. При этом доля корпоративных облигаций вырастет с 62,21 % до 69,21 %. В остальном структура портфеля облигаций останется без изменений.

Список используемой литературы

1. Банк О.А. Управление паевым инвестиционным фондом в период финансового кризиса // Вопросы региональной экономики. 2017. № 2 (31). С. 75-81.
2. Гайдуренко Ю.Д., Великанова Л.О. Использование современных экспертных систем для оптимизации управления экономическими объектами // Информационное общество: современное состояние и перспективы развития сборник материалов XII международного студенческого форума. 2019. С. 107-109.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения 15.05.2020 г.)
4. Дмитриев Н.Д. Формирование инвестиционного портфеля // Стратегии бизнеса. 2019. № 5 (61). С. 17-20.
5. Казимагомедов, А. А. Деньги, кредит, банки: учебник / А. А. Казимагомедов. - М.: ИНФРА-М, 2019. - 483 с.
6. Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник / Т. В. Кириченко. - М.: Дашков и К, 2018. - 484 с.
7. Лаврушин О.И. Основы банковского дела. - Москва: КноРус, 2020. - 386 с.
8. Маляров А.Н. Алгоритм процентного свопа для портфеля российских облигаций // Наука. Бизнес. Образование Сборник статей по результатам XXIII Всероссийской научно-практической конференции. 2018. С. 140-152.
9. Маркова О.М. Применение математического моделирования при формировании инвестиционного портфеля коммерческого банка // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2019. № 4. С. 112-119.

10. Маркова, Ольга Анализ и оценка рисков кредитного портфеля коммерческого банка / Ольга Маркова. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2015. - 164 с.
11. Масленченков Ю.С. Технология и организация работы банка: теория и практика. - М.: Дека, 2017. – 432 с.
12. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения: 15.05.2020 г.).
13. Официальный сайт ПАО Сбербанк [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.sberbank.ru (дата обращения: 15.05.2020 г.).
14. Подлужный С.С. Задача построения оптимального портфеля корпоративных облигаций // Научное обозрение. 2017. № 4. - С. 137-142.
15. Разработка системы управления рисками и капиталом: учебник / А. Д. Дугин [и др.]; под науч. ред. А. Д. Дугина, Г. И. Пенникаса. - М.: Юрайт, 2019. - 367 с.
16. Романова Д.М. Анализ эффективности инвестирования средств пенсионных накоплений российскими негосударственными пенсионными фондами // Экономика и предпринимательство. 2017. № 8-2 (85). С. 765-771.
17. Саломатина Софья Коммерческие банки в России. Динамика и структура операций. 1864-1917 гг.: Монография. / Софья Саломатина. - М.: Российская политическая энциклопедия, 2017. - 304 с.
18. Синки Джозеф Ф.мл. Управление финансами в коммерческих банках: пер. с англ./Под ред. Р.Я.Левиты, Б.С.Пенскера. - М.:Gatallaxy, 2017. – 937 с.
19. Федеральный закон "О кредитных историях" от 30.12.2004 N 218-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51043/ (дата обращения 15.05.2020 г.)
20. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа:

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения 15.05.2020 г.)

21. Федеральный закон "Об ипотеке (залоге недвижимости)" от 16.07.1998 N 102-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19396/ (дата обращения 15.05.2020 г.)

22. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 N 395-1 [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения 15.05.2020 г.)

23. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 N 86-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения 15.05.2020 г.)

24. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения 15.05.2020 г.)

25. Чушняков Е.О. Использование производных инструментов в процессе управления облигационным портфелем коммерческого банка // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2017. Т. 7. № 12А. С. 155-161.

26. Шаихов, Абылай Депозитные операции коммерческих банков Республики Казахстан: Монография. / Абылай Шаихов. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2017. - 108 с.

27. Яковенко С.Н. Разработка методики оценки качества кредитного портфеля в банковской сфере экономики России. Автореф. дисс.канд. экон. наук.- Кубан. гос. ун-т. – Краснодар, 2017. –с. 23

28. Янов В.В. Применение показателей оценки финансовой устойчивости в классификации коммерческих банков по зонам риска / В. В. Янов, И.О. Сорокина // Финансы и кредит. 2018. - 26(602). – С.10-18.

Приложение А

**Консолидированный отчет о
финансовом положении ПАО Сбербанк за 2019 год**



Консолидированный отчет о финансовом положении

<i>в миллиардах российских рублей</i>	Прим.	31 декабря 2019 года	31 декабря 2018 года
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	5	2 083,2	2 098,8
Обязательные резервы на счетах в центральных банках		235,5	222,1
Средства в банках	6	1 083,2	1 420,7
Кредиты и авансы клиентам	7	20 363,5	19 585,0
Ценные бумаги	8	4 182,4	3 442,5
Финансовые инструменты, заложенные по договорам репо	9	187,3	307,0
Требования по производным финансовым инструментам	10	193,9	177,6
Отложенный налоговый актив	27	14,6	15,3
Основные средства и активы в форме права пользования	11	695,1	593,9
Активы групп выбытия и внеоборотные активы, удерживаемые для продажи	12	11,3	2 569,9
Прочие активы	13	908,9	764,7
ИТОГО АКТИВОВ		29 958,9	31 197,5
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Средства банков	14	770,3	1 096,8
Средства физических лиц	15	14 209,6	13 495,1
Средства корпоративных клиентов	15	7 364,8	7 402,2
Выпущенные долговые ценные бумаги	16	729,7	843,6
Прочие заемные средства		24,6	56,5
Обязательства по производным финансовым инструментам и по поставке ценных бумаг	17	175,8	181,6
Отложенное налоговое обязательство	27	30,4	33,4
Обязательства групп выбытия	12	—	2 235,1
Прочие обязательства	18	1 547,1	1 290,1
Субординированные займы	19	619,9	707,3
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		25 472,2	27 341,7
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА			
Уставный капитал и эмиссионный доход	20	320,3	320,3
Собственные акции, выкупленные у акционеров	20	(21,5)	(18,1)
Прочие резервы	29	130,3	(10,9)
Нераспределенная прибыль		4 049,2	3 560,7
Итого собственных средств, принадлежащих акционерам Банка		4 478,3	3 852,0
Неконтрольная доля участия		8,4	3,8
ИТОГО СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		4 486,7	3 855,8
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		29 958,9	31 197,5

Утверждено и подписано от имени Правления 26 февраля 2020 года.


Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления


М.С. Ратинский
Главный бухгалтер

Примечания №1-43 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

Приложение Б

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

ПАО Сбербанк за 2019 год



Консолидированный отчет о прибылях и убытках

в миллиардах российских рублей	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря	
		2019 года	2018 года
Продолжающаяся деятельность			
Процентные доходы, рассчитанные по эффективной процентной ставке	21	2 263,4	2 047,3
Прочие процентные доходы	21	132,6	141,0
Процентные расходы, рассчитанные по эффективной процентной ставке	21	(874,2)	(696,2)
Прочие процентные расходы	21	(20,8)	(22,0)
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов	21	(85,5)	(73,6)
Чистые процентные доходы	21	1 415,5	1 396,5
Чистый расход от создания резерва под кредитные убытки по долговым финансовым активам	6,7,8	(92,6)	(96,8)
Чистые процентные доходы после резерва под кредитные убытки по долговым финансовым активам		1 322,9	1 299,7
Комиссионные доходы	22	688,9	598,5
Комиссионные расходы	22	(191,0)	(160,4)
Расходы за вычетом доходов от операций с производными финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7	(26,6)	(64,2)
Доходы за вычетом расходов от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		8,8	5,9
Доходы за вычетом расходов / (расходы за вычетом доходов) по операциям с производными финансовыми инструментами и иностранной валютой, от переоценки счетов в иностранной валюте и драгоценных металлах	23	59,0	(19,0)
Расходы за вычетом доходов от первоначального признания финансовых инструментов и модификации кредитов		(2,4)	(0,5)
Отрицательная переоценка офисной недвижимости	11	(4,3)	—
Обесценение нефинансовых активов		(1,9)	(11,3)
Чистое создание прочих резервов	13,18	(16,7)	(25,4)
Выручка, полученная от непрофильных видов деятельности	24	36,9	36,2
Себестоимость продаж и прочие расходы по непрофильным видам деятельности	24	(27,9)	(34,5)
Чистые премии от страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	25	218,4	337,3
Чистые выплаты, заявленные убытки, изменение обязательств по договорам страхования и пенсионным договорам и аквизиционные расходы от страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	25	(208,5)	(271,0)
Доходы по операционному лизингу оборудования		9,0	6,2
Расходы по оборудованию, переданному в операционный лизинг		(4,8)	(3,2)
Прочие чистые операционные доходы		3,5	9,5
Операционные доходы		1 863,3	1 703,8
Расходы на содержание персонала и административные расходы	26	(724,6)	(657,6)
Прибыль до налогообложения		1 138,7	1 046,2
Расход по налогу на прибыль	27	(223,9)	(215,0)
Прибыль от продолжающейся деятельности		914,8	831,2
(Убыток) / прибыль от прекращенной деятельности (приходящаяся на акционеров Банка)	12	(69,8)	0,5
Прибыль за год		845,0	831,7
Прибыль, приходящаяся на:			
- акционеров Банка		844,9	832,9
- неконтрольную долю участия		0,1	(1,2)
Базовая и разведенная прибыль на обыкновенную акцию, приходящаяся на акционеров Банка (в российских рублях на акцию)	28	38,55	38,16
Базовая и разведенная прибыль от продолжающейся деятельности на обыкновенную акцию, приходящаяся на акционеров Банка (в российских рублях на акцию)	28	41,80	38,13

Утверждено и подписано от имени Правления 26 февраля 2020 года.


Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления


М.С. Ратинский
Главный бухгалтер

Примечания №1-43 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

Приложение В

Консолидированный отчет о финансовом положении ПАО Сбербанк за 2017 год



Консолидированный отчет о финансовом положении

<i>(в миллиардах российских рублей)</i>	Прим.	31 декабря 2017 года	31 декабря 2016 года
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	7	2 329,4	2 560,8
Обязательные резервы на счетах в центральных банках		427,1	402,0
Финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков	8	654,1	605,5
Средства в банках	9	1 317,8	965,4
Кредиты и авансы клиентам	10	18 488,1	17 361,3
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо	11	258,9	113,9
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	12	1 743,7	1 658,9
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	13	773,6	545,8
Отложенный налоговый актив	31	15,5	13,9
Основные средства	14	516,2	482,9
Активы групп выбытия и внеоборотные активы, удерживаемые для продажи	15	10,5	5,8
Прочие финансовые активы	16	253,1	314,5
Прочие нефинансовые активы	16	324,2	337,8
ИТОГО АКТИВОВ		27 112,2	25 368,5
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Средства банков	17	693,3	561,9
Средства физических лиц	18	13 420,3	12 449,6
Средства корпоративных клиентов	18	6 393,9	6 235,2
Выпущенные долговые ценные бумаги	19	934,6	1 161,0
Прочие заемные средства	20	247,3	261,4
Финансовые обязательства, переоцениваемые по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков, за исключением выпущенных долговых ценных бумаг	21	164,4	212,9
Отложенное налоговое обязательство	31	27,7	55,1
Обязательства групп выбытия	15	—	0,8
Резервы по страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	22	688,1	479,2
Прочие финансовые обязательства	22	289,9	312,6
Прочие нефинансовые обязательства	22	100,4	77,3
Субординированные займы	23	716,3	739,9
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		23 676,2	22 546,9
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА			
Уставный капитал	24	87,7	87,7
Собственные акции, выкупленные у акционеров	24	(15,3)	(7,9)
Эмиссионный доход		232,6	232,6
Фонд переоценки офисной недвижимости		60,8	66,9
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		35,3	24,0
Фонд накопленных курсовых разниц		(26,4)	(19,8)
Переоценка обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами		(1,3)	(1,1)
Нераспределенная прибыль		3 058,6	2 435,7
Итого собственных средств, принадлежащих акционерам Банка		3 432,0	2 818,1
Неконтрольная доля участия		4,0	3,5
ИТОГО СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		3 436,0	2 821,6
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		27 112,2	25 368,5

Утверждено и подписано от имени Правления 27 февраля 2018 года.


Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления


М.Ю. Лукьянова
Главный бухгалтер

Примечания №1-43 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

Приложение Г

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

ПАО Сбербанк за 2017 год



Консолидированный отчет о прибылях и убытках

(в миллиардах российских рублей)	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря	
		2017 года	2016 года
Процентные доходы	25	2 335,8	2 399,0
Процентные расходы	25	(826,4)	(986,9)
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов	25	(57,3)	(49,3)
Чистые процентные доходы		1 452,1	1 362,8
Чистый расход от создания резерва под обесценение долговых финансовых активов	9,10,13	(287,3)	(342,4)
Чистые процентные доходы после резерва под обесценение долговых финансовых активов		1 164,8	1 020,4
Комиссионные доходы	26	505,1	436,3
Комиссионные расходы	26	(110,9)	(87,2)
(Расходы за вычетом доходов) / доходы за вычетом расходов по операциям с торговыми ценными бумагами		(3,0)	7,4
Доходы за вычетом расходов по операциям с ценными бумагами, отнесенными в категорию переоцениваемых по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков		8,0	6,0
Доходы за вычетом расходов по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		27,2	11,1
Обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		(0,2)	(0,5)
Доходы за вычетом расходов / (расходы за вычетом доходов) по операциям с иностранной валютой, валютными производными финансовыми инструментами и от переоценки иностранной валюты	27	20,6	(53,4)
Доходы за вычетом расходов по операциям с драгоценными металлами, производными финансовыми инструментами с драгоценными металлами и от переоценки счетов в драгоценных металлах		4,1	6,5
(Расходы за вычетом доходов) / доходы за вычетом расходов по операциям с прочими производными финансовыми инструментами		(13,5)	0,7
Отрицательная переоценка офисной недвижимости	14	—	(25,0)
Обесценение основных средств и нематериальных активов	14,16	(9,5)	(0,3)
Обесценение деловой репутации	16	(11,3)	(0,3)
Доходы за вычетом расходов / (расходы за вычетом доходов) от первоначального признания финансовых инструментов, реструктуризации и продажи кредитов		4,7	(0,1)
Чистое создание прочих резервов	16,22	(16,7)	(19,4)
Выручка, полученная от непрофильных видов деятельности	28	42,4	30,8
Себестоимость продаж и прочие расходы по непрофильным видам деятельности	28	(36,7)	(27,1)
Чистые премии от страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	29	249,6	192,8
Чистые выплаты, заявленные убытки, изменение обязательств по договорам страхования и пенсионным договорам и аквизиционные расходы от страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	29	(232,6)	(177,8)
Прочие чистые операционные доходы		23,9	34,2
Операционные доходы		1 616,0	1 355,1
Операционные расходы	30	(672,8)	(677,6)
Прибыль до налогообложения		943,2	677,5
Расход по налогу на прибыль	31	(194,5)	(135,6)
Прибыль за год		748,7	541,9
Прибыль, приходящаяся на:			
- акционеров Банка		750,4	540,5
- неконтрольную долю участия		(1,7)	1,4
Базовая и разведенная прибыль на обыкновенную акцию, приходящаяся на акционеров Банка	32	34,58	25,00
(в российских рублях на акцию)			

Утверждено и подписано от имени Правления 27 февраля 2018 года.


Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления


М.Ю. Лукьянова
Главный бухгалтер

Примечания №1-43 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.