

Аннотация

Тема: Пути повышения эффективности хозяйственной деятельности банка путем хеджирования валютных рисков (на примере ПАО «Сбербанк России»)

ВКР включает 68 страниц (без учета приложений), 5 рисунков, 15 таблиц, 46 библиографических источников, 3 приложения.

Объект исследования: Публичное Акционерное общество «Сбербанк России».

Цель работы - изучение механизма применения действующих форм и методов хеджирования валютных рисков, определение путей совершенствования хеджирования валютных рисков .

Ключевые слова: хеджирование, валютные риски, производные финансовые инструменты, валютный курс, финансовый рынок.

ВКР состоит из введения, трех глав и заключения.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, формулируется цель и задачи исследования, указывается объект и предмет исследования.

Первая глава посвящена исследованию теоретических вопросов, в ней раскрываются понятие, сущность и формы производных финансовых инструментов.

Во второй главе дана общая финансово - экономическая характеристика и пути повышения эффективности хозяйственной деятельности банка путем хеджирования валютных рисков ПАО «Сбербанк России».

Третья глава посвящена рассмотрению и выявлению проблем, а так же изучению путей совершенствования операций по хеджированию.

Заключение содержит основные выводы о проделанных исследованиях в выпускной квалификационной работе.

Abstract

The topic of the graduation work is “Ways to improve the efficiency of the bank’s business by hedging of foreign exchange risks (on example of PAO «Sberbank of Russia»)

Graduation work consists of 68 pages (without appendixes), 5 figures, 15 tables, 46 references, and 3 appendixes.

The object of the research is Public Joint Stock Company «Sberbank of Russia».

The aim of the work is to study application mechanism of existing forms and methods of currency risks’ hedging, and to determine ways to improve the hedging of currency risks.

Key words: hedging, currency risks, derivative financial instruments, exchange rate, financial market.

Graduation work consists of an introduction, three chapters and a conclusion.

The introduction presents the relevance of the selected topic, formulates aims and tasks, and sets the object and the subject of the research.

The first chapter is devoted to the study of theoretical issues. It also reveals the concept, the essence and the forms of derivative financial instruments.

The second chapter gives the general financial and economic characteristics, and ways of improving the efficiency of the bank’s business by hedging of currency risks for PAO «Sberbank of Russia».

The third chapter is devoted to the examination and identification of problems, as well as the study of ways to improve hedging operations.

The conclusion contains the main summaries of the research.

Содержание

Введение	5
1. Понятие и сущность производных ценных бумаг.....	7
1.1 Понятие и сущность хеджирования	7
1.2 Хеджирование как способ минимизации рисков предприятия	11
1.3 Международный опыт хеджирования рисков предприятия.....	22
2. Оценка рисков ПАО «Сбербанк России»	29
2.1 Техничко-экономические характеристика ПАО «Сбербанк России»...	29
2.2 Оценка основных финансово экономических показателей	35
2.3 Оценка рисков ПАО «Сбербанк России»	43
3. Мероприятия по хеджированию рисков предприятия.....	49
3.1 Предложения по хеджированию рисков ПАО «Сбербанк России»	49
3.2 Оценка экономической эффективности.....	54
Заключение	60
Список использованной литературы.....	64
Приложения.....	69

Введение

За последние годы у отечественных учреждений резко возросла необходимость в ограничении финансовых рисков деятельности. На фоне осложнения международных отношений, потрясений российской экономики и резких изменений цен на финансовом рынке от компаний требуется внедрение эффективных методов снижения рисков, которые могли бы адекватно реагировать на современные экономические вызовы.

Хозяйствующие субъекты начали осознавать важность использования инструментов срочного рынка как инструментов управления рисками в условиях высокой экономической неопределенности.

Наиболее актуальными стали вопросы использования хеджирующих стратегий, которые могли бы обеспечить стабильное функционирование хозяйствующих субъектов и гарантировать их развитие даже в самых экстремальных условиях.

Высокая значимость и недостаточная практическая разработанность проблемы хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов определяют несомненную новизну данного исследования.

Основной целью исследования является анализ использования инструментов срочного рынка для процесса хеджирования коммерческого банка.

Актуальность темы исследования обуславливается возросшим уровнем финансовых рисков за последние годы и низкой практической разработкой темы хеджирования рисков

Объектом выпускной квалификационной работы являются риски ПАО «Сбербанк России» и производные финансовые инструменты для их хеджирования.

Предмет исследования – способы хеджирования рисков с помощью производных финансовых инструментов.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование деятельности ПАО «Сбербанк России» в области управления рисками и предложение мероприятий по хеджированию рисков.

Согласно поставленной цели были определены следующие задачи:

- рассмотреть понятие и сущность хеджирование;
- охарактеризовать хеджирование, как способ минимизации рисков предприятия;
- рассмотреть международный опыт хеджирования рисков предприятия;
- проанализировать технико-экономические показатели ПАО «Сбербанк России»;
- оценить основные финансово-экономические показатели деятельности;
- оценить риски ПАО «Сбербанк России»;
- предложить мероприятия по хеджированию рисков ПАО «Сбербанк России»;
- оценить экономическую эффективность от предложенных мероприятий.

Теоретико-методологическая основа исследования. В работе использовались следующие методы исследования: анализ теоретических источников по исследуемой проблеме; систематизация теоретического и нормативно-правового материала; структурного анализа, сравнения, статистические и экономико-математические методы, обобщение полученного материала.

Нормативно-правовая база исследования. Для написания выпускной квалификационной работы использовались законодательные и нормативные правовые акты Центрального Банка Российской Федерации.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

1. Понятие и сущность производных ценных бумаг

1.1 Понятие и сущность хеджирования

В современном мире цены на товары и услуги, валютные курсы и курсы ценных бумаг постоянно меняются. Такие изменения приводят к неустойчивости работы компании и могут стать причиной значительных убытков. Так, текущие экономические проблемы требуют от предпринимателей и ведущих операторов срочного рынка инвестирования большого количества новых инструментов, которые позволяли бы осуществлять хеджирование.

Российской экономике, которая является составляющей мирового экономического пространства, свойственны ценовые риски, которые, необходимо идентифицировать и измерять. Как известно, одной из форм управления ценовым риском является покупка страховки. Вместе с тем большинство ценовых рисков не относится к числу страхуемых, что предполагает использованием метода управления активами и пассивами, либо стратегия хеджирования. Производители и потребители заинтересованы в создании эффективных механизмов, которые способны защитить их от неожиданных изменений цен и минимизировать неблагоприятные экономические последствия. Именно хеджирование позволяет управлять рисками за счет использования компенсирующей позиции по производным инструментам [36].

Отметим, что, несмотря на большое разнообразие процессов хеджирования (свыше 25 видов компенсирующих риск позиций), в российской практике используется значительно меньшее количество.

Операции хеджирования интерпретируются в различных научных исследованиях неоднозначно. Проанализировав имеющиеся взгляды на процессы хеджирования, было выделено три подхода к определению сущности операций хеджирования [22]:

хеджирование, которое применяется для защиты базисного актива посредством использования производного финансового инструмента;

хеджирование, применяемое с целью защиты капитала;
хеджирование, используемое для защиты чистых пассивов организации.

Первый вид хеджирования – ценовое и процентное хеджирование. Другими словами, хеджирование – страхование ценовых и процентных рисков, или в общем виде можно сказать, что хеджирование – страхование цены товара от риска либо нежелательного для продавца падения, либо невыгодного покупателю увеличению путем создания встречных валютных, коммерческих, кредитных и иных требований и обязательств.

Говоря о валютном курсе, необходимо отметить, что обычно его страхуют с помощью заключения обменного форвардного контракта.

Таким образом, хеджирование направленное на защиту активов от риска изменения цен, происходит с использованием деривативных операций.

Второй блок трактовок операций хеджирования через понятие защиты капитала подразумевает страхование от потерь, страхование инфляции, защита основного актива, иммунизация позиции от неблагоприятных изменений той переменной, на которую трейдер собирается делать ставку.

Хеджирование в данном случае может трактоваться как страхование от потерь, процесс защиты от неблагоприятного изменения цен. Операции хеджирования обычно осуществляются для защиты иностранной валюты, товаров, ценных бумаг.

Кроме того, хеджирование модно рассматривать как защиту капитала от инфляции путем покупки акций или вложений в другие активы, стоимость которых должна повышаться по мере роста цен.

Таким образом, подводя итог второму блоку интерпретации операций хеджирования можно говорить о том, что хеджирование – страхование от потерь, страхование от инфляции, защита основного актива, фиксирование актива с помощью обязательств со сроком оплаты, равным сроку полезной службы актива.

И наконец, последний блок экономических трактовок – понятие хеджирования как процесса управления рисками.

Хеджирование определяется как процедура, в основе которой лежат взаимно компенсирующие продажи и которая позволяет исключить риск для бизнеса, обусловленный изменениями цен на товары. Также можно сказать, что хеджирование – управление риском на основе использования агрегатов резервной системы предприятия и механизма производных балансовых отчетов и использования такой экономической категории, как рискованные активы [15].

В целом хеджирование процессов управления рисками включает следующие хеджируемые позиции: рыночная стоимость активов и пассивов, чистые активы, чистые пассивы, инвестиции, любые активы и обязательства, подверженные риску, стоимость рискованных активов, стоимость агрегатов резервной системы.

Таким образом, можно заметить, что невозможно дать однозначное определение термину «хеджирование». Данное понятие было рассмотрено с трех точек зрения: хеджирование как страхование изменения цен и процентных ставок, хеджирование, как страхование от потерь и хеджирование как процесс управления риском.

Ввиду того, что в настоящее время существует множество видов операций хеджирования, для лучшего данного процесса, необходимо провести классификацию по различным признакам и критериям.

Классификация операций хеджирования раскрывает взаимные связи в понятиях, видах и правилах его применения на основании определенных принципов и выражает эти связи в форме логически построенной системы.

В различных литературных источниках проводится многообразие подходов к классификации операций хеджирования.

Все многообразие видов хеджирования можно классифицировать по определенным признакам, являющихся основой классификации: этап эволюции хеджирования, вид сделки, вид используемых производных

инструментов, размер покрываемого риска, наличие страхования родственного актива, возможность изменять условия хеджингового контракта, величина изменения базисного актива, способ формирования хеджа, используемая тактика хеджирования, цели хеджирования, вид хеджируемого риска, предмет хеджирования, способ измерения риска.

Следует отметить, что срочный рынок начался с начального хеджирования. К нему относятся товары и традиционные финансовые инструменты. Далее происходит «перетекание» начального хеджирования в эффективное хеджирование. В этом смысле хеджирование – расширение коммерческой финансовой деятельности предпринимателей с помощью сделок, включающих производные финансовые инструменты. В настоящее время в большинстве случаев, если говорят о хеджировании, то имеют в виду второй тип.

Особое значение имеет группировка операций хеджирования в зависимости от вида сделки. Хеджирование на повышение (хеджирование покупкой, длинное хеджирование, хедж потребителя или хедж с фиксацией цены). представляет собой биржевую операцию по покупке срочных контрактов или опционов. Хедж на покупку применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повышения цен в будущем. Он позволяет установить покупную цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар. Хеджирование на понижение (хеджирование продажей, короткое хеджирование), в свою очередь – биржевая операция с продажей срочного контракта. Хеджер, осуществляя такую операцию, предполагает совершить в будущем продажу товара, и поэтому, продавая на бирже срочный контракт или опцион, страхует себя возможного снижения цен в будущем. Выделяются два основных вида короткого хеджа: портфельный хедж и хедж хранения [23].

Следующая классификация – хеджирование в зависимости от вида используемого производного финансового инструмента. В случае с хеджированием с использованием опционов заключается сделка с премией

(опционом), которая уплачивается за право продать или купить в течении предусмотренного опционом срока ценную бумагу, валюту в обусловленном количестве и по оговоренной цене. Существуют три возможных способа хеджирования с использованием опционов: хеджирование на основе опциона на покупку (опцион покупателя, опцион call), который предоставляет право покупки базового актива по оговоренной цене, хеджирование на основе опциона на продажу (опцион продавца, опцион «put»), которые предоставляет право продажи базового актива по согласованной цене; хеджирование на основе двойного капитала, который представляет одновременно право покупки или продажи соответствующего инструмента по согласованной цене.

При хеджировании с помощью фьючерсов под фьючерсными контрактами понимается обязательство продавца поставить определенное количество товара, финансовых инструментов или денежного эквивалента в определенно место и срок по ранее оговоренной цене, которые покупатель обязан оплатить продавцу по заранее обусловленной (в момент заключения контракта) цене после их доставки, оформленное в виде соглашения о купле или продаже определенного количества товара (актива) на определенную дату в будущем по цене, определенной в момент заключения сделки [15].

1.2 Хеджирование как способ минимизации рисков предприятия

При управлении некоторым предприятием часто можно столкнуться с таким понятием как риск. Риски - это последствия, которые проявляются не обязательно после каких-либо действий. Некоторые последствия не являются прямым следствием неправильного управления предприятием. Это могут быть внешние факторы и даже те, которые не взаимодействуют с предприятием и не играют главную роль в его работе. Это могут быть валютные рынки или другие различные биржи.

Методы управления рисками предприятия ссылаются на его внутренние механизмы. Объектами внутренних механизмов нейтрализации

рисков являются все виды допустимых рисков, значительная часть рисков критической группы, а также нестрахуемые катастрофические риски, если они принимаются предприятием в силу объективной необходимости [14].

Преимуществом внутренних механизмов нейтрализации рисков является достаточно большой набор альтернатив. Эти альтернативы могут не зависеть от каких-либо субъектов предприятия. Что в значительной мере увеличивает положительный выход из кризиса.

Методы уменьшения финансовых рисков разделяют на дособытийные и послесобытийные. Но также делят на такие группы как физическая защита и экономическая защита.

Физическая защита подразумевает использование банковских сейфовых ячеек, использование программного обеспечения для защиты данных компании. Также можно считать и контроль качества произведённой продукции для предотвращения возврата товара, а вследствие этого – гарантирование реализации произведённой продукции.

Экономической защитой считается защита от рисков, которые воздействуют на финансовую составляющую предприятия. Также защита включает в себя механизмы устранения угроз либо последствий финансовых рисков. Это могут быть: хеджирование, диверсификация, страхование, создание резервных фондов, лимитирование концентрации рисков и избежание риска (уклонение от риска) [15].

Часто предприниматели выбирают метод уклонения рисков при условии его возможного применения – этот метод сравнительно прост в ликвидации финансовых рисков. Он позволяет полностью исключить потери при различных вариантах событий. Но в тоже время данный метод может снизить прибыль, либо же полностью исключить ее. Поэтому данный метод уменьшения финансовых рисков используется в критически нестабильный момент времени. Данный метод рекомендуется применять в том случае, если он не порождает другие риски. Основными мерами, включаемыми в данный метод, являются: отмена мероприятий, для которых

риски слишком велики, отказ от использования заемного капитала (ссуды), свободные денежные активы принято замораживать, производится оптимизация расходов, может применяться сокращение рабочих. Но наиболее эффективным решением является полный отказ от объектов, либо процесса. При использовании данного метода нужно оценить вероятность появления других рисков. При возможном появлении других рисков необходимо пересмотреть цели и оценить результаты других методов.

Возможно, что в некоторых ситуациях необходим не полный отказ от событий или объекта, а лишь лимитирование концентрации риска. Этот метод применим к событиям, которые выходят за грань допустимости. Часто это происходит при обслуживании кредита. Размер кредитного лимита устанавливается при форматировании кредитной политики предприятия.

Лимитирование является достаточно важным методом снижения финансовых рисков и используется банками, также применяют предприятия при заключении договоров [42].

Ориентируясь на валютный рынок, предприниматель должен рассчитывать неблагоприятные события при изменении валютных курсов.

Метод снижения финансовых рисков в данном случае называется хеджированием. Это и есть система заключения срочных контрактов и сделок.

Различают хеджирование на повышение и на понижение.

Хеджирование на повышение – это способ страхования себя от повышения цен в будущем. Допустим, если некоторый товар может подорожать в будущем, а также данный товар понадобится через некоторое время после подорожания, то можно заключить срочный контракт до повышения цен на покупку товара.

Хеджирование на понижение – это способ страхования себя от понижения цен в будущем. Допустим, если некоторый товар может потерять некоторую свою стоимость в будущем, то можно заключить срочный контракт для поставки своего товара по ценам до понижения.

Также для снижения рисков применяется метод диверсификации. Данный метод является разновидностью распределения капитала между вложениями, которые не связаны между собой. Она позволяет избежать риски при распределении капитала. Примером может являться вложение всего капитала не в одну компанию, а в несколько. Это позволяет сохранить часть капитала при каких-либо негативных событиях, связанных с одной из компаний.

Диверсификацию используют в различных сферах деятельности [16]:

- финансовая деятельность фирмы;
- портфель ценных бумаг;
- валютные корзины;
- финансовый рынок.

Диверсификация не может полностью исключить риски при возникновении внешних факторов, которые влияют на предприятие. Это связано с тем, что внешние факторы действуют не только на конкретную фирму, но в целом на целую отрасль, либо же на страну. Примером данных факторов может являться финансовая нестабильность в стране, политическая нестабильность, военные действия и экономическая безграмотность правительства, неэффективные реформы.

Использование хеджирования в качестве способа защиты от риска на сегодняшний день актуально, поскольку такой финансовый инструмент срочной сделки направлен либо на компенсацию возможных убытков фирмы, либо на страхование недополучения прибыли.

Хеджирование используется в банковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков [46]. «Хеджирование – система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных валютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений» [8].

Использование одного инструмента для снижения риска, связанного с неблагоприятным влиянием рыночных факторов на цену одного, связанного с ним инструмента, или на генерируемые им денежные потоки, называется хеджированием.

Между страхованием и хеджированием есть важное различие. В случае страхования сокращается риск потерь, но отклоняется и возможность получения прибыли. Без страхования надо платить страховую премию, чтобы исключить риск потерь, но у него сохраняется возможность получить прибыль.

Согласно Закону РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации». от 27.11.1992 N 4015-1 (ред. от 03.07.2016), «страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Событие, рассматриваемое в качестве страхового риска, должно обладать признаками вероятности и случайности его наступления».

К страховым рискам относятся изменения цены актива, процентной ставки или валютного курса, и их можно смягчать с помощью производных инструментов.

Одной из специфических форм страхования имущественных интересов является хеджирование – система мер, чтобы уменьшить риск финансовых операций в результате неблагоприятных изменений курсов валют, процентных ставок, цен на сырьевые товары. Такие меры включают в себя валютные оговорки, форвардные операции, опционы.

Опираясь на приведенные выше определения хеджирования и страховых рисков, можно сделать несколько выводов касательно понятия хеджирования [38]:

- хеджирование - это инструмент управления рыночными рисками, связанными с финансовыми и экономическими показателями, т. е. хеджирование является финансовым инструментом управления рисками;

- хеджирование является основным инструментом минимизации рыночных рисков;

- для рационального использования хеджирования необходима разработка четкой и эффективной программы хеджирования, которая помогает снизить уровень риска до минимума;

- хеджирование является важной частью системы управления рыночными рисками, и в настоящее время это одно из самых перспективных направлений в риск-менеджменте.

Таким образом, разработка программы хеджирования и стратегии ее реализации играют важную роль в обеспечении стабильного функционирования организации. Эффективно разработанная программа хеджирования позволяет компании добиться следующих результатов [34]:

- снизить ценовые и валютные риски, связанные с закупками сырья и поставкой готовой продукции. В результате уменьшаются колебания прибыли и улучшается управляемость производством;

- уменьшить риск и затраты при заключении сделки;

- обеспечить постоянную защиту цены без необходимости менять политические резервы или заключать длительные форвардные контракты;

- чтобы облегчить аттракцион кредитных ресурсов: банки принимают во внимание застрахованную валюту в высшей норме; то же обращается к контрактам для поставки готовой продукции;

- хеджирование, применяемое на больших временных интервалах, повышает цены продаж и понижает цены покупок сырья на 5 –10 %;

- хеджирование высвобождает ресурсы компании и помогает управленческому персоналу сосредоточиться на аспектах бизнеса, в которых компания имеет конкурентное преимущество.

Применение хеджирования на практике зачастую требует применения систематизированных и структурированных знаний в области риск-менеджмента. Поэтому многие компании прибегают к использованию различных моделей хеджирования. Ниже представлена одна из возможных

моделей хеджирования, а также подробно разобраны этапы реализации данной программы хеджирования.

Так как хеджирование представляет собой метод смягчения рисков, причем применимый преимущественно для определенного типа рисков - рыночных, то прежде, чем его применять и выделять на него соответственно бюджет, необходимо выявить все риски компании (проекта и т. д). и идентифицировать все рыночные риски среди них. Это невозможно сделать без системного подхода к риск-менеджменту в организации.

Процесс системного управления рисками состоит из нескольких этапов и предполагает решение следующих задач [25]:

- 1) идентификацию рисков;
- 2) оценку рисков (частоту возникновения, масштабы и последствия рисков);
- 3) воздействие на потенциальные риски;
- 4) мониторинг и контроль рисков (сбор и анализ информации о возникающих в процессе реализации проекта рисках, действия, направленные на ликвидацию рисков и др.);
- 5) финансирование рисков;
- 6) оценку результатов.

Определение стратегических целей компании (проекта и т. д) является начальным этапом, в том числе и для программы хеджирования. Данный этап включает в себя анализ и прогнозирование внутренних и внешних факторов, оказывающих влияние на компанию, а также выявление потребностей организации, которые могут возникать в рамках ее стратегии и планов на дальнейшее развитие. Определение, что называется, «риск-аппетита» компании [36].

В результате у компании появляется полная осведомленность о большинстве рисков, которые могут возникать в процессе осуществления финансовой, коммерческой и экономической деятельности компании.

Определяются те риски, которые можно отнести к категории рыночных рисков.

Затем проводится оценка рисков, выявленных в предыдущем этапе исследования. Формирование карты рисков компании подразумевает классификацию рисков по принципу значимости (опасности). Она обеспечивает двухмерную (или более) картину рисков и может быть использована как для анализа деятельности отделов предприятия, так и его продукции, проектов и других вопросов, представляющих интерес. В результате заполнения данной карты появляется четкое представление об оценках вероятностей успеха и неудачи, и выделяются те виды деятельности, которые требуют большего контроля. Можно создать отдельную карту для рыночных рисков, чтобы было легче разработать стратегию хеджирования данных рисков.

Последний этап – это собственно разработка и непосредственная реализация стратегии хеджирования. Стратегия хеджирования – это совокупность конкретных инструментов хеджирования и способов их применения для минимизации рыночных рисков.

Реализация стратегий хеджирования рыночных рисков должна сопровождаться контролем за выполнением принятых решений. В процессе реализации программы хеджирования должен осуществляться анализ эффективности принятых стратегий хеджирования. При этом необходимо вести учет по ошибкам и недостаткам стратегий, выявленных в ходе реализации.

Хеджирование посредством финансовых инструментов, базовыми из которых являются форварды, фьючерсы и опционы, позволяет управлять разнообразными финансовыми рисками, а также сглаживать колебания рыночных факторов, что незаменимо в сложившихся условиях крайне высокой неустойчивости рыночной ситуации.

Форвард представляет собой соглашение купить или продать некоторые активы, называемые «базисными», в определённый момент в

будущем по заранее определенной цене. Форвард является внебиржевой сделкой и заключается напрямую между контрагентами (посредниками могут являться дилеры), поэтому основным преимуществом данного вида сделок является гибкость, то есть партнеры могут внести в контракт любые достигнутые договоренности [34].

Фьючерс – по сути тот же форвард, только заключается на бирже и в связи с этим является стандартизированным контрактом со строго определенными количеством, качеством и сроками поставки или расчетов по каждому виду актива. Поэтому при заключении фьючерса согласовываются только цена и количество заключаемых контрактов. Биржа гарантирует исполнение всех фьючерсов, покупаемых или продаваемых на бирже.

Опцион представляет собой контракт, дающий право на покупку или продажу какого-либо актива в будущем по определенной цене. Если при заключении форварда или фьючерса у обеих сторон соглашения возникает обязательство исполнить его в определенный момент в будущем, то в случае сделки с опционом обязательство возникает только у продавца контракта в случае, если покупатель контракта воспользуется своим правом потребовать его исполнения.

Опцион может быть, как биржевым, так и внебиржевым и приобретать качества, присущие каждому виду сделок: в первом случае стандартизированность, но высокая ликвидность, во втором – гибкость, относительно низкая ликвидность, риск недобросовестного партнера.

Главное преимущество опциона состоит в том, что он дает возможность ограничить невыгодные колебания рынка и отказаться от исполнения контракта в случае, если движение рынка произошло в благоприятном направлении, а хеджирование посредством форвардов и фьючерсов ограничивает как отрицательные, так и положительные колебания денежных потоков [15].

Сравнительный анализ инструментов хеджирования валютных рисков представлен в таблице 1.

Основная цель применения этих инструментов – заранее зафиксировать валютную себестоимость импортного товара и учесть её при формировании отпускных цен, сохранив свой маржинальный доход вне зависимости от валютных колебаний.

Хеджирование валютных рисков состоит в покупке (продаже) валютных контрактов на срок одновременно с продажей (покупкой) валюты, имеющейся в наличии, с тем же сроком поставки и проведение оборотной операции с наступлением срока фактической поставки валюты [13].

Таблица 1 - Сравнительный анализ инструментов хеджирования валютных рисков

Инструмент хеджирования	Преимущества	Недостатки
Валютный своп	1. Получение дохода из-за разницы курсов по иному (рыночному) курсу	2. Отсутствие курсовых убытков Невозможность продажи валюты
Форвардный контракт	1. Отсутствие премий или иных процентных выплат банку, с которым заключаются сделки. 2. Текущая фиксация будущего курса приобретения валюты. 3. Возможность переноса курсовых рисков на контрагента. 4. Отсутствие комиссий по приобретению валюты	1. Невозможность отказаться от сделки. 2. Возможные потери (если риск не перенесён на контрагента) в случае, когда рыночный курс будет более благоприятен, чем курс форварда
Опцион	1. Возможность отказаться от сделки, если ситуация на рынке валют будет лучше прогноза. 2. Текущая фиксация будущего курса приобретения валюты. 3. Возможность переноса курсовых рисков на контрагента	Безусловная уплата премии банку, с которым заключаются сделки

Еще одним из методов снижения финансовых рисков является страхование. Страхование основано на резервировании части своего капитала, что позволяет в критически важный момент преодолевать негативное событие.

Основными случаями страхования считаются:

банкротство;

непредвиденные расходы;

сокращение объемов производства;

ненадлежащее исполнение договорных обязательств.

Перечень страховых случаев достаточно широк, что позволяет застраховать предприятию самые рискованные моменты для его производства.

При самостраховании предприятия создают фонды, которые нацелены на определенные задачи и их решения. Данные фонды по содержанию могут быть как в денежной форме, так и в натуральной. При натуральном страховании возможно страхования от климатических условий, либо же при поломке критически важного оборудования, что позволит своевременно его заменить. Резервы в денежной форме могут покрыть некоторые неустойки.

Таким образом, события, которые могут произвести финансовый ущерб предприятию, можно застраховать. Страхование финансовых рисков относится к имущественному страхованию. Также страховые компании включают в перечень страхования имущество. Это связано с тем, что предприятие может понести экономический ущерб и недополучение прибыли при ущербе.

При использовании услуг страховых компаний предприниматель определяет объект страхования, т.е. определяется вид финансовых рисков.

Объединение риска – это еще один метод, используемый предпринимателями для нейтрализации или снижения финансовых рисков. Суть метода заключается в создании акционерных обществ, финансовых групп. Это позволяет обмениваться акциями компании, что в свою очередь позволяет объединять риски между несколькими компаниями. Например, это дает возможность распределения прибыли, но также и убытков. Другим важным моментом является информационная составляющая. Объединение в

финансовые группы позволяет иметь более полную информацию о состоянии финансового рынка.

Говоря о всевозможных методах снижения финансовых рисков, можно утверждать, что на данный момент было придумано и применено на практике достаточно много различных методов решения поставленной задачи. Каждая задача может решаться несколькими способами, что дает альтернативу предпринимателю. При условии экономической грамотности, предприниматель сможет выбрать наиболее оптимальное снижение финансовых издержек. Конечно, при столь широком выборе методов все равно невозможно привести все финансовые риски к нулю. Предприятие и сам предприниматель зависят от его способностей, поэтому не всегда бывает возможным правильная реализация данных методов решения проблем финансовых рисков.

1.3 Международный опыт хеджирования рисков предприятия

Финансовые риски являются неотъемлемой характеристикой финансовых решений, потому одной из функций банковской системы является нивелирование негативных инфляционных последствий, распределение риска между участниками, которые связаны с изменениями валютных курсов, процентных ставок, цены на товар, на акции.

Успешное функционирование банковской системы в современных условиях требует эффективного использования всех имеющихся ресурсов и оптимизацию рисков банковской деятельности. Интеграция рынков в условиях глобализации обусловила переход к нетрадиционным формам и методам управления рисками.

Инструментами хеджирования являются срочные контракты – деривативы (в переводе из английского языка «derivative» - производный от чего-то ранее существовавшего), которые классифицируются по свойствам, механизмам реализации и рынкам обращения. Дословный перевод общего названия инструментов четко характеризует его сущность, указывая на то,

что в первую очередь должен быть актив на основании которого будет происходить сам срочный контракт. Это следует понимать, как симбиоз балансовой и внебалансовой позиции в механизме управления рисками. Следовательно, стоимость деривативов экономически связана со стоимостью базовых инструментов, положенных в основу соглашения. К деривативам относятся следующие виды срочных соглашений : форвардные контракты, свопы, опционы и фьючерсные контракты [10].

Использование финансовых срочных инструментов (деривативов) открывает значительные возможности в сфере банковской работы при условиях создания инвестиционных портфелей с определением профиля риска, управления кредитными рисками, хеджирования от негативных колебаний амплитуды тренда валютных котировок и значений за процентными ставками, а также для удовлетворения потребностей клиентов.

Таблица 2 - Общие объемы внебиржевых контрактов, млрд. дол. США

Инструменты	Объемы				
	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.
Валютные деривативы	48,645	56,238	62,983	44,200	48,775
Процентные деривативы	347,312	393,138	458,304	385,896	437,198
Финансовые деривативы	8,590	8,469	10,177	6,159	6,619
Деривативы на активы	7,567	8,455	13,229	3,820	3,729
Кредитные деривативы	42,581	58,244	57,403	41,883	36,046
Всего	454,694	524,544	602,095	481,958	532,367

В разрезе рисков и соответствующих инструментов наблюдается активизация хеджирования процентных и валютных рисков, которые преобладают на финансовом рынке западных стран (табл. 1). Так, по данным отчета Банка международных расчетов (Bank for International Settlements, BIS), в последние годы наблюдается рост позиций по деривативам.

Рынок производных срочных контрактов создает условия для прозрачного процесса создания цены на разные активы, что особенно важно для неразвитых рынков, на которых преобладает монополия.

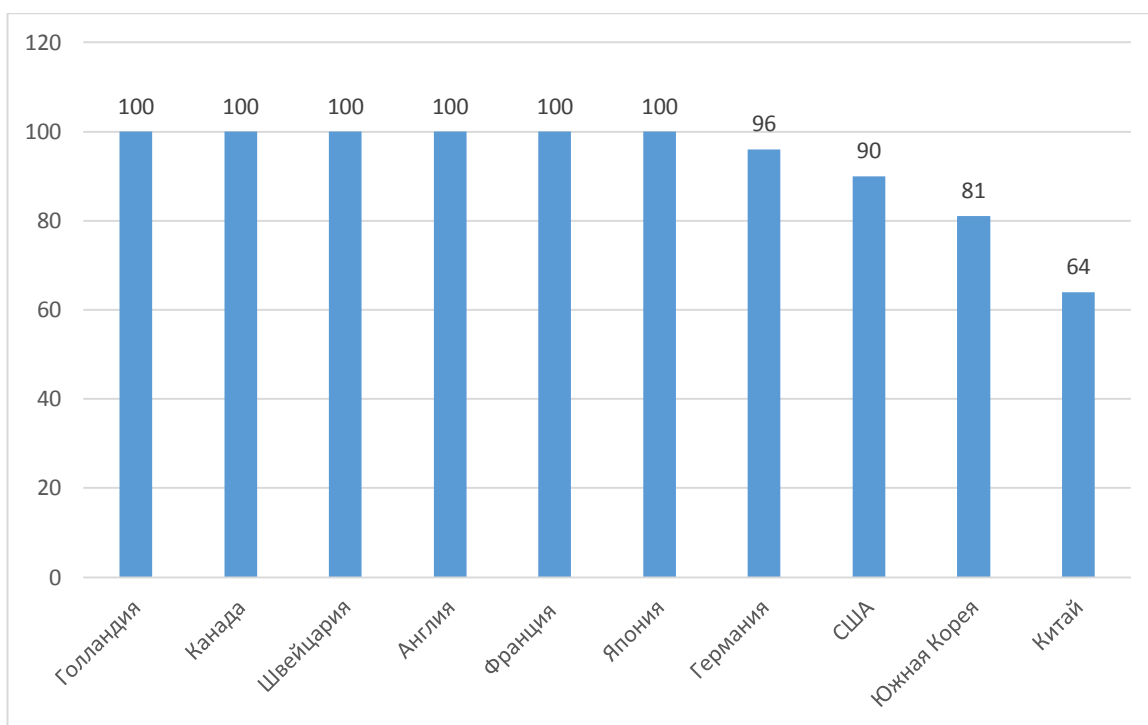


Рисунок 1 – Процент компаний, которые используют производные финансовые инструменты для управления рисками, %

Как можно заметить в странах с развитой экономикой, предприятия в большей степени пользуются производными финансовыми инструментами, чем в других странах.

Рассмотрим практику хеджирования рисков через использование деривативов.

Относительно функций биржевого рынка деривативов то среди классических функций находятся и такие: управление ценовыми рисками; обеспечение прозрачности процесса ценообразования через концентрацию и сбалансированность спроса и предложения во времени и пространстве; спекулятивная функция; распространение экономической информации; инженерия новых видов деривативов [35].

Механизм биржевой торговли на фондовом рынке развивается достаточно динамически, постоянно предлагая ее участникам новые технологии и инструменты.

На биржах ежемесячно продаются миллионы контрактов на сумму, эквивалентную миллиардам долларов. Для детального анализа мирового

биржевого рынка деривативов, прежде всего, необходимо рассмотреть структуру торгов.

По данным Банка международных расчетов объемы торговли опционными контрактами в 2014 - 2015 году превышали объемы торговли фьючерсными(рис. 2)

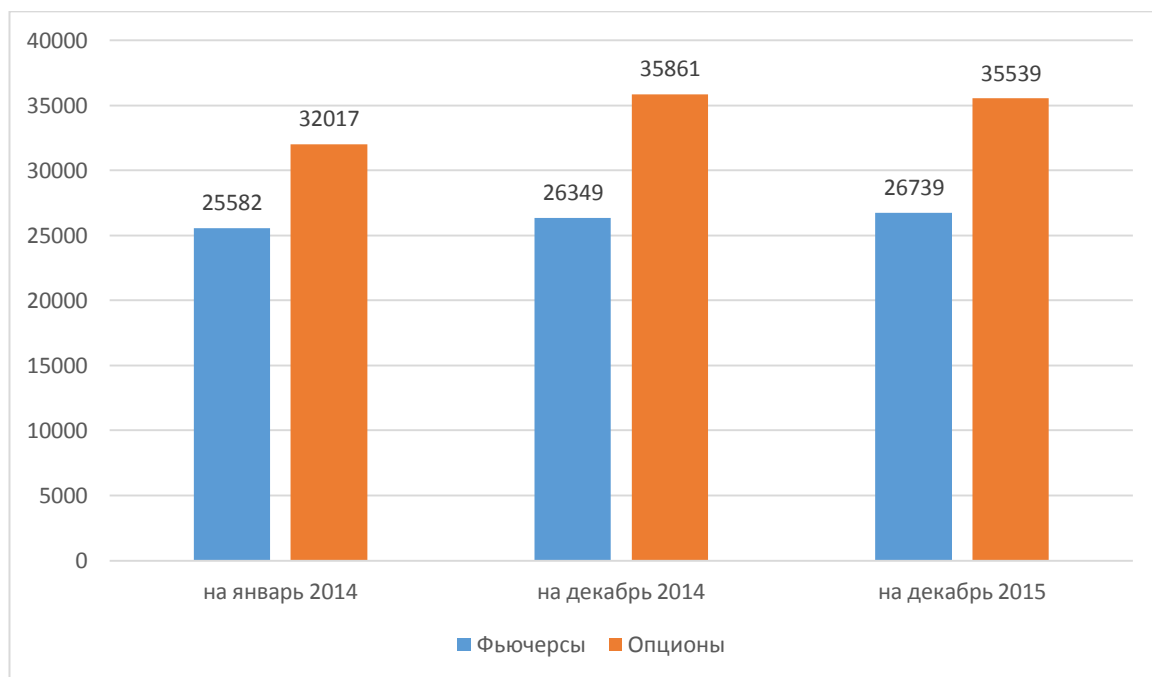


Рисунок 2 – Объёмы биржевой торговли, млн. долл.

Необходимо отметить существование возрастающей тенденции в объемах торговли данными контрактами. Так, в начале 2014 года объемы фьючерсных контрактов составляли 25582 млн. долл., а к концу 2015 года составили 26739 млн. долл., что больше на 4,5%

На рисунке 3 представим анализ объемов торгов опционами и фьючерсами в разрезе рынков.

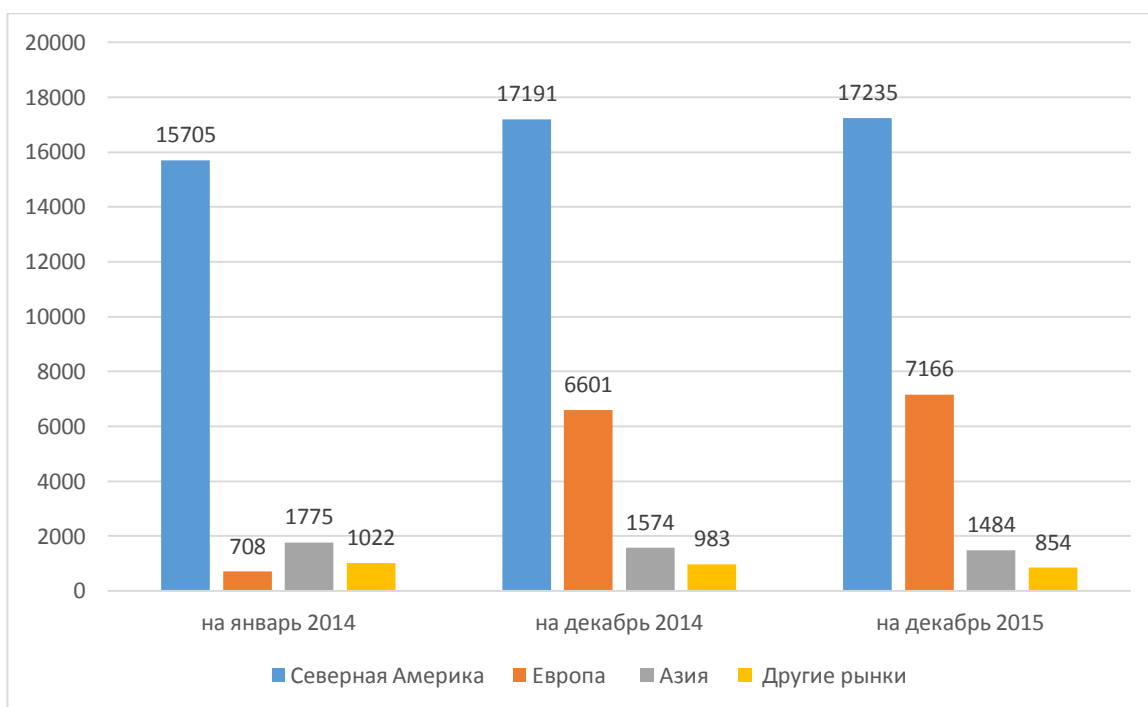


Рисунок 3 – Объемы биржевой торговли фьючерсами в разрезе рынков, млн. долл.

Так, основной частью света, которая испытала наибольшее снижения торгов фьючерсами, стал Азиатско-тихоокеанский регион. Торговая активность инструментами на биржах этого региона в 2014 году составляла 1775 млн дол. США, а уже в конце 2015 года - 1484 млн дол. США (снижение на 16 п.п.).

Рассмотрим использование финансовых инструментов на примере США. В качестве регулятора национальной экономики США с помощью финансовых инструментов выступает Федеральная резервная система (далее - ФРС), которая одновременно является Центральным банком, банком банков и банком правительства. ФРС является частной независимой системой банков и она лишь формально подконтрольна правительству, потому ее политика относительно регулирования национальной экономики чаще не совпадает с политикой правительства. Главным заданием является осуществление контроля за денежной массой и кредитованием в государстве. Если деловая активность падает, то ФРС делает все для того чтобы увеличить денежную массу, если же наблюдается в стране инфляция то ее действия

направлены на предотвращение таких последствий. Еще одним важным органом который использует финансовые инструменты для влияния на национальную экономику является Комитет по операциям на открытом рынке (FOMC). Он обнаруживает сколько необходимо денежной массы для функционирования экономики и какие процентные ставки целесообразно будет установить.

Отметим, что долгосрочный и краткосрочный рынки капитала в США имеют свои преимущества. Например, новые выпуски облигаций размещают по более низким ценам сравнительно с другими иностранными рынками, что бесспорно стимулирует большие продажи и способствует активизации рынка. В США облигации размещаются на период от 16 до 30 лет под проценты от 8-12. Наибольшую часть облигационных займов осуществляют корпорации в добывающей промышленности и коммунальной сфере, где деятельность связана с наивысшей капиталоемкостью и затратами труда.

Таким образом, на проведении теоретического анализа были сделаны следующие выводы. Под хеджированием представляется экономические отношения, возникающие в процессе минимизации будущих рисков основной коммерческой деятельности посредством ограничения колебания (вплоть до полной фиксации) будущего финансового потока, обеспечивающего его большую объективную предсказуемость, независимо от субъективных предположений относительно возможных изменений риск-фактора в будущем.

Методы управления рисками предприятия ссылаются на его внутренние механизмы. Объектами внутренних механизмов нейтрализации рисков являются все виды допустимых рисков, значительная часть рисков критической группы, а также нестрахуемые катастрофические риски, если они принимаются предприятием в силу объективной необходимости

Отметим использование финансовых инструментов на примере США. В качестве регулятора национальной экономики США с помощью финансовых инструментов выступает Федеральная резервная система

(далее - ФРС), которая одновременно является Центральным банком, банком банков и банком правительства. ФРС является частной независимой системой банков и она лишь формально подконтрольна правительству, потому что ее политика относительно регулирования национальной экономики чаще не совпадает с политикой правительства.

Исследование, проведенное в первой главе актуализирует исследование применение практики хеджирования валютных рисков на примере ПАО «Сбербанк России».

2. Оценка рисков ПАО «Сбербанк России»

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Сбербанк России»

«Сбербанк на сегодняшний день является мощным современным банком, который быстрыми темпами преобразовывается в один из самых крупных финансовых институтов мирового значения. За последнее несколько лет Сбербанк значительно увеличил свое международное присутствие. Кроме как в странах СНГ, Сбербанк представлен в девяти странах Центральной и Восточной Европы, а также на территории в Турции».

[46].

Полное наименование банка: Открытое акционерное общество «Сбербанк России». Сокращенное фирменное наименование банка: ПАО «Сбербанк России».

Основным акционером банка является: Центральный банк Российской Федерации (далее – ЦБ РФ, Банк России).

Центральный офис банка расположен по адресу: 117997, Россия, Москва, ул. Вавилова, д. 19.

В 2015 году была произведена глобальная реорганизация Сбербанка на каждом из его уровней, что стало реальным за счет централизации многочисленных поддерживающих функций. В региональной сети были значительно сокращены универсальные офисы, которые ранее обслуживали как юридических, так и физических лиц, сокращен один уровень управления – ОСБ, ликвидированы были устранены два территориальных банка, а его отделения присоединили к иным регионам, после чего количество территориальных банков сократилось до 14. Также была выполнена реформация внутренней структуры Банка с выделением новейших организационных блоков таких как «Технологии» и «Сервисы» для построения новых операционных процессов по системе единой сервисной организации

Эти изменения были необходимы для того чтобы сделать Сбербанк организацией, которая весьма быстро и эффективно реагирует на изменения

происходящее во внутренней и внешней среде касательно данного банка

В начале 2015 года банк также, как и ранее осуществлял модернизацию в филиальной сети: было организовано пятьсот восемьдесят одно подразделение, прекращено функционирование офисов в количестве 1227 единиц банковского обслуживания. При этом городские офисы закрывались по причине несоответствия их местонахождения установленным критериям геомаркетинга либо по причине неудовлетворительного состояния помещений. При этом на отдаленных территориях работают мобильные банковские подразделения, создаются офисы в быстровозводимых модульных конструкциях.

В 2015 году для улучшения регионального управления проведена реорганизация территориальных банков путем объединения Северо - Кавказского и Юго-Западного, а также Восточно - Сибирского и Сибирского территориальных банков (рис. 4).

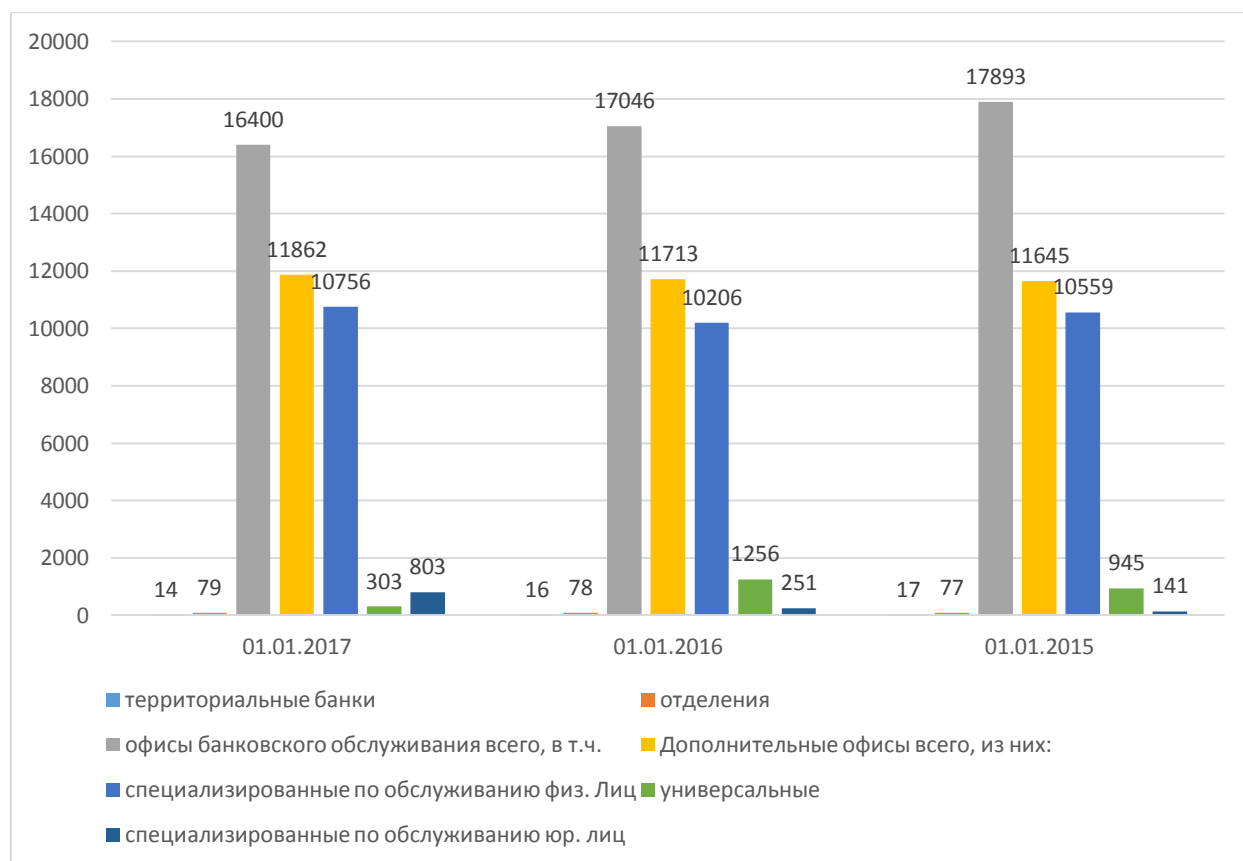


Рисунок 4 - Структура филиальной сети Банка на территории Российской Федерации, шт.

В основе системы корпоративного управления Банка лежит организационная модель, призванная регулировать взаимоотношения между менеджерами Банка, Наблюдательным советом и акционерами, устанавливающая правила и процедуры принятия корпоративных решений и обеспечивающая управление, и контроль деятельности Банка.

Принципы корпоративного управления Сбербанка:

- приоритетность прав и интересов акционеров;
- обеспечение долгосрочного устойчивого развития бизнеса;
- разграничение полномочий и ответственности при управлении бизнесом;
- соответствие компетентности и квалификации членов

Наблюдательного совета масштабам деятельности Банка;

- полная подотчетность органов управления акционерам;
- сбалансированность и эффективность систем внутреннего контроля и управления рисками;
- информационная прозрачность.

Основной деятельностью ПАО «Сбербанк России» являются банковские операции. Банк работает на основании Генеральной лицензии на осуществление банковских операций № 1481, выданной Банком России 8.08.2013 года.

ПАО «Сбербанк России» - это треть банковской системы Российской Федерации. На долю ПАО «Сбербанк России» по общему объему активов приходится 29,4% совокупных банковских активов (по состоянию на 1 августа 2014 года).

ПАО «Сбербанк России» - основной кредитор российской экономики и занимает крупнейшую долю на рынке вкладов.

Основные направления видов деятельности ОАО «Сбербанк России» представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Основные направления видов деятельности ПАО «Сбербанк России» по состоянию на 01.01.2017 г.

Направления деятельности	Занятость, %
Кредитные линии	28
Срочные кредиты	17
Инвестиционные кредиты	18
Расчетные кредиты типа «Овердрафт»	26
Лизинг	4
Кредиты физическим лицам	4
Просроченные кредиты	3

Как видно из таблицы 3, наибольшую часть занимают кредитные линии – 28%, немного меньше – 26% - расчетные кредиты типа «Овердрафт».

Наименьший процент занимают просроченные кредиты (3%), что является положительным моментом.

На долю лидера российского банковского сектора по общему объему активов приходится 28,8 % совокупных банковских активов. Банк лидирует не только по активам, но и по количеству расчетных счетов юридических лиц (свыше 1 млн.счетов)

Таблица 4 - Основные экономические показатели деятельности ПАО «Сбербанк России» (млн.руб.) за период 2014 – 2016 гг.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение	Темп прироста
Активы банка	21746760	22706916	21721078	-25682	99,88
Собственный капитал	1982338	2352644	2828920	846582	142,71
Уставный капитал	8710	8710	8710	0	100,00
Чистая ссудная задолженность	15889379	16869803	16221622	332243	102,09
Обязательные резервы	142522	118363	130443	-12080	91,52
Привлеченные средства	19764422	20378763	18892158	-872264	95,59
Средства юридических лиц, не являющихся кредитными организациями	14026724	17722423	15874574	1847850	113,17
Вклады физических лиц	7655695	7999052	10221285	2565590	133,51
Чистая прибыль	311213	236256		-311213	0,00
Достаточность капитала, %	10,1	8,2	8	-2	79,21
Число дополнительных офисов, ед.	19249	17046	16417	-2832	85,29

Анализ основных экономических показателей деятельности ПАО «Сбербанк России» показал, что на протяжении трех последних лет (2014 –

2016 годов.): активы банка выросли на 6355126 млн. руб. или на 38,87 % ; собственный капитал банка вырос на 417443 млн.руб.; темп роста составил 121,57 % ; кредитный портфель вырос на 4891796 млн.руб.; темп роста кредитного портфеля составлял 140,84 % ; привлеченные средства банка увеличились на 6038867 млн.руб.; темп роста составил 142,11 % ; доля стабильного банковского дохода значительно возросла. Чистый процентный и комиссионный доходы на протяжении трех лет сохраняли устойчивую положительную динамику (таблица 4)

Анализируя динамику и структуру операционных доходов ПАО «Сбербанк России» за 2014 - 2016 гг. выявили, что абсолютный размер доходов ПАО «Сбербанк России» вырос на 842567 млн. руб., при этом темп его прироста составил 54,05 % . За 2013 - 2015 гг. ведущее место в деятельности ПАО «Сбербанк России» заняли следующие виды операций:

- процентные доходы. Темп роста доходов от размещения средств в кредитных организациях за анализируемый период составил 243,61 % , от ссуд предоставленных клиентам – на 151,32 % за счет роста объемов кредитов клиентам и доходности кредитов юридическим лицам. Кредитные операции принесли банку подавляющую часть доходов.

На увеличение доходов от кредитных операций повлияли, проценты полученные по срочным кредитам;

- процентные доходы, полученные от операций с ценными бумагами. За данный промежуток времени доходы от операций по ценным бумагам в целом увеличились на 14924 млн. руб. Увеличение доходов по данному виду операции произошло в результате увеличения доходов, полученных от перепродажи ценных бумаг и от вложения ценных бумаг в долговые обязательства;

- доходы, полученные от операций с иностранной валютой. В 2015г. этот вид операции занимал в структуре доходов значительное место – 3,80 % . Темп роста доходов от операций с иностранной валютой за данный период времени составил 42257,87 % ;

- прочие операционные доходы за анализируемый период уменьшились на 1999 млн. руб. или 5,54 % .

Незначительное влияние в 2016 году на рост доходов оказали такие производительные активы, как дивиденды полученные от участия в уставном капитале. Доходы от дивидендов в 2016 году составил 3508 млн. руб..

Таким образом, на увеличение доходов банка повлияли в части производительных активов в основном, проценты, полученные от кредитных операций, от операций по ценным бумагам, от операций с иностранной валютой.

Динамика и структура операционных расходов ПАО «Сбербанк России» за период 2014 - 2016 годов показала увеличение расходов. Влияние на увеличение расходов оказали как операционные расходы, так и неоперационные расходы.

Расходы по уплате процентов физическим и юридическим лицам по депозитным операциям, а также по выпущенным долговым обязательствам ПАО «Сбербанк России» за анализируемый период времени увеличились на 606043 млн. руб..

Главным фактором, формирующим балансовую, а, следовательно, и «чистую» прибыль банка, является процентная маржа. За анализируемый период процентная маржа банка наращивала свой темп, что объясняется опережающими темпами роста процентных доходов над процентными расходами. Темп роста процентной маржи составил 106,64 %.

Показатель прибыльности капитала характеризует способность собственных средств приносить прибыль и позволяет оценить возможность обеспечения реального роста собственного капитала в размерах, адекватных росту деловой активности. Прибыль ПАО «Сбербанк России» до налогообложения снизилась на 195889 млн.руб., при этом прибыль после налогообложения за анализируемый период также снизилась на 159262 млн. руб.

Капитал на 1 января 2016 года имел тенденцию к увеличению. Основные факторы, увеличившие капитал - заработанная чистая прибыль и включение в дополнительный капитал субординированного кредита Банка России в размере 200 млрд рублей, привлеченного в 2014 году.

Таким образом, финансовая устойчивость банка за анализируемый период находится в норме. В ходе анализа получены высокие значения нормативов и коэффициентов. ПАО «Сбербанк России» обладает правильной стратегией, которая позволяет добиваться таких значительных результатов. Во всех случаях наблюдается стабильное развитие, что, в свою очередь, положительно сказывается на банковской деятельности. Банк стремится соответствовать высоким банковским стандартам.

Таким образом, для того, чтобы поддержать достигнутых результатов и увеличить их, банку необходимо работать в следующих направлениях: укреплять конкурентные позиции, наращивать уровень чистой процентной маржи на уровне лучше конкурентов, обеспечить рост не кредитных доходов и высокую эффективность управления расходами.

2.2 Оценка основных финансово экономических показателей

В силу того, что банки в основном работают за счет привлеченных средств, они нуждаются в более тщательной оценке. Помимо учредителей в надежности и устойчивости банка заинтересованы также кредиторы, вкладчики и, наконец, клиенты банка. Население также, как и предприятия стараются выбрать наиболее надежный банк и понять перспективы и целесообразность взаимоотношений с ним в будущем периоде. Последующий анализ надежности банка целесообразнее проводить с помощью системы финансовых показателей, которые будут рассчитаны на основе данных отчетности.

С помощью рейтинговой системы CAMEL можно:

- оценить надежность кредитной организации (банка);

- получить оценки критериев надежности кредитной организации (банка);

- сопоставить и классифицировать кредитные организации (банки) по степени надежности или схожести аспектов их работы.

В пределах каждой из групп были выделены несколько коэффициентов, для которых существуют в мировом банковском опыте общепринятые границы, соответствующие наиболее лучшей практике ведения финансового бизнеса.

Рассмотрим более подробно следующие коэффициенты группы «С» (капитал):

К1 – коэффициент отношения собственных средств к привлеченным;

К2 – коэффициент соотношения собственных средств банка к активам, заключающим в себе возможность возникновения убытков (то есть активы, которые приносят доход);

К3 – коэффициент отношения собственных средств банка к привлеченным средствам физических лиц.

Выделим коэффициенты группы «А» (активы). Данная группа коэффициентов оценки качества активов кредитной организации («А») призвана дать характеристику эффективности и рискованности активных операций банка, т. е. определить:

К4 – уровень доходных активов;

К5 – уровень просроченной задолженности в общем объеме ссуд банков;

К6 – коэффициент защищенности от риска.

Группа коэффициентов деловой активности («М») характеризует степень мобильности и эффективности деятельности банка:

К7 – уровень общей кредитной активности;

К8 – коэффициент инвестиционной активности;

К9 – коэффициент рефинансирования.

С помощью коэффициента прибыльности («Е») определяется финансовый результат кредитной организации. Именно финансовый результат банка является заключающим индикатором эффективности его деятельности. Существует большое количество общепринятых показателей в мировой практике для определения доходности деятельности банка (кредитной организации) с зафиксированными значениями границ. К ним относятся рентабельность активов, рентабельность кредитных операции, а также капитала.

К10 – коэффициент прибыльности;

К11 – доходность на капитал (ROE);

К12 – коэффициент рентабельности кредитного портфеля.

Также необходимым является проведение анализа трех «уровней защиты» банка от экономических шоков, то есть оценить достаточность отдельных категорий активов с высокой ликвидностью и их общей суммы. Для этого были рассмотрены коэффициенты в пределах группы «L» (liquidity), для которых в мировой практике также существуют граничные значения, разделяющие рискованную и оптимальную структуру вложений с позиции риска ликвидности (речь не идет о доходности):

К13 – коэффициент ликвидности;

К14 – коэффициент для оценки уровня «резерва второй очереди»;

К15 – коэффициент, который характеризует достаточный уровень общего объема активов с высокой ликвидностью во всей структуре баланса.

В соответствии с методикой адаптированной модели CAMEL банкам присваивается рейтинг «1» или «0» в зависимости от соответствия лимиту [2].

Таблица 5 - Анализ первой группы коэффициентов «С» (достаточность капитала) на 31.12.2017 г.

«С» (достаточность капитала)	К1, %	К2, %	К3, %
Сбербанк	11,88	11,01	22,80

Так, банк не покрывает свои обязательства за счет собственного капитала (K1) на 20–25 %, что является оптимальным значением, при котором оставшийся капитал достаточен для обеспечения надежности средств вкладчиков. Риски ПАО «Сбербанк» по размещению ресурсов (K2) также не покрываются на 25–30 % его собственными средствами.

Если рассматривать в отраслевом разрезе, то можно отметить, что банки, которые специализируются на обслуживании физических лиц, имеют низкий уровень отношения собственных средств (СС) банка к средствам граждан (K3), и это связано с большой долей вкладов физических лиц.

Таблица 6 - Анализ второй группы коэффициентов «А» (качество активов) на 31.12.2017 г.

«А» (качество активов)	K4, %	K5, %	K6, %
Сбербанк	88,38	3,10	9,51

Стоит отметить, что уровень просроченной задолженности в общем объеме его ссуд (K5) не превышает нормы, а, следовательно, кредитное учреждение не подвергает риску привлеченные средства своих клиентов.

Таблица 7 - Анализ третьей группы коэффициентов «М» (качество менеджмента) на 31.12.2017 г.

«М» (качество менеджмента)	K7, %	K8, %	K9, %
Сбербанк	74,19	14,47	31,85

Из таблицы 5 видно, что уровень общей кредитной активности (K7) соответствует оптимальному значению. ПАО «Сбербанк» проводит низкорисковую политику в области инвестирования (K8), так как ценные бумаги считаются высокорисковым инструментом, особенно в условиях возросшей волатильности рынков.

Таблица 8 - Анализ четвертой группы коэффициентов «Е» (доходность) на 31.12.2017 г.

«Е» (доходность)	K10, %	K11, %	K12, %
Сбербанк	1,28	11,32	11,70

Таблица 9 - Анализ пятой группы коэффициентов «L» (ликвидность) на 31.12.2017 г.

«L» (ликвидность)	K13, %	K14, %	K15, %
Сбербанк	5,72	10,97	6,19

Оценивая показатели ликвидности, можно сказать, что банк обеспечен первоклассными ликвидными средствами (таблица 7). Отметим, что Сбербанк соответствует рекомендуемому значению ликвидного обеспечения поступающих средств. Если говорить о необходимом уровне высоколиквидных активов в структуре баланса, то анализируемая организация соответствует нормативному значению.

Таблица 10 - Анализ ликвидности ПАО «Сбербанк России» на 31.12.2017 г.

Показатель	Значение
Нормативы ликвидности	
Норматив мгновенной ликвидности (Н2) (Минимальное значение Н2, установленное ЦБ – 15%)	41.89
Норматив текущей ликвидности (Н3) (Минимальное значение Н3, установленное ЦБ – 50%)	87.85
Норматив долгосрочной ликвидности (Н4) (Максимальное значение Н4, установленное ЦБ – 120%)	-46.07
Показатели оценки ликвидности	
Уровень стабильности ресурсов (доля привлеченных средств до востребования в общем объеме привлеченных средств)	3.21%
Показатель соотношения заемных и собственных средств	-100.59%
Показатель устойчивости средств на расчетных и текущих счетах клиентов (отношение остатка к кредитовому обороту на счетах)	2.88%
Показатель соотношения высоколиквидных активов и привлеченных средств	-2.62%
Показатель структуры привлеченных средств (доля обязательств до востребования)	3.75%
Показатель зависимости от межбанковского рынка (отношение МБК привлеченных за вычетом МБК размещенных к обязательствам)	-3.45%
Показатель риска собственных вексельных обязательств (отношение собственных векселей к капиталу)	-0.28%
Показатель небанковских ссуд (отношение небанковских ссуд к обязательствам)	-19.91%

Так норматив мгновенной рентабельности соблюдается. Характеризует минимальный объем высоколиквидных активов, необходимый для

обеспечения выполнения текущих обязательств в течение одного операционного дня. Данный норматив устанавливается для контроля за способностью банка обеспечить своевременное выполнение своих финансовых обязательств за счет высоколиквидных активов. Рассчитывается этот показатель как соотношение высоколиквидных активов к текущим обязательствам банка.

Аналогичная динамика наблюдалась и в норматив текущей ликвидности. Характеризует минимально необходимый объем активов банка для выполнения текущих обязательств в течение календарного месяца. Таким образом, отмеченным банкам не хватает собственных активов банка для погашения текущих обязанностей, что характеризует неплатежеспособность банка.

Норматив долгосрочной ликвидности коммерческой организации Н4 представляет собой отношение кредитных требований банка (привлеченных банком финансовых ресурсов) с оставшимся сроком погашения более года Крд к сумме капитала банка Ко и обязательств банка со сроком погашения свыше 365 или 365 дней ОД, скорректированных на величину минимального совокупного остатка по депозитам со сроком погашения менее года, а также счетам до востребования физических и юридических лиц.

С помощью норматива Н4 регулятор (Центральный Банк Российской Федерации) ограничивает стремление банков выдавать долгосрочные кредиты за счет «коротких» пассивов.

Основное отличие норматива долгосрочной ликвидности Н4 от нормативов мгновенной ликвидности Н2 и норматива текущей ликвидности Н3 в том, что нормативы Н2 и Н3 контролируют ликвидность банка в относительно короткий промежуток времени (один день и один месяц). Норматив Н4 направлен на то, чтобы в структуре активов и обязательств кредитной организации не было «перекосов» на протяжении более длительного периода времени.

В соответствии с формулой, «длинные» кредитные требования - (кредиты со сроком погашения больше года) не должны существенно превышать (не более 120 %) сумму собственного капитала банка и «длинных» обязательств (например, вкладов населения и юридических лиц со сроком погашения не менее года). И, отметим, что если предельная величина норматива Н2 и норматива Н3 ограничены «снизу» (не менее 15% и не менее 50% соответственно), то норматив Н4 имеет ограничение «сверху» (не более 120%).

Более 20 % кредитного портфеля Сбербанка занимают розничные кредиты. В итоге за 2016 год клиентам выдано кредитов больше чем на 1,19 трлн. руб. Размер кредитов физическим лицам возрос на 1,61 % и составил 4 136 миллиардов руб. [7, 8] По результатам года получен рост доли, как по потребительскому, так и по ипотечному кредитованию, при этом объемы ипотечного кредитования увеличились. Доля Сбербанка на рынке кредитования выросла до 38,8 % . Данные по портфелю физических лиц представлены в таблице 9.

Таблица 11 - Структура кредитного портфеля физических лиц в ПАО «Сбербанк России»

Вид кредита	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%
Ипотека	2174834	52,6	1918239	47,1	2554612	59,0
Потребительские кредиты (кредитные карты)	1929774	46,7	2088950	51,3	1681812	38,8
Автокредиты	30166	0,7	62749	1,5	94517	2,2
Итого	4134774	100,0	4069938	100,0	4330941	100,0

Сбербанк считается одним из главных поставщиков денежных ресурсов в российскую экономику. [9, 10, 11] За 2016 год корпоративным клиентам было выдано кредитов на сумму 6,9 трлн. руб. Размер кредитов юридическим лицам возрос на 5,2 % до 12,3 трлн. руб. валютные кредиты занимают около 36 % кредитного портфеля корпоративным клиентам. Банк

активно ведет взаимодействие с клиентами различного масштаба и различных форм принадлежности (таблица 10).

В 2016 году Сбербанк продолжил уделять особое внимание на ипотечные продукты, увеличив долю на рынке для банка к концу года до 56 % , портфель ипотечных кредитов за год возрос на 13,5 % .

Таблица 12 - Структура корпоративного кредитного портфеля ПАО «Сбербанк России»

Вид кредита	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%	Млрд. руб.	%
Крупнейший бизнес	7829	63,9	7119	61,1	14948	62,6
Крупный и средний бизнес	2930	23,9	3078	26,4	6008	25,1
Малый и микро бизнес	473	3,9	566	4,9	1039	4,3
Региональный госсектор	877	7,17	755	6,5	1632	6,8
Прочие	138	1,13	130	1,1	268	1,1
Итого	12 247	100	11 648	100	23895	100

Более 25 % кредитного портфеля Сбербанка занимают розничные кредиты. На 01.01. 2016 года Сбербанк эмитировал 14,5 млн. кредитных карт. В остатках ссудной задолженности по кредитным картам и овердрафтам доля банка увеличилась с 23,55 % до 29,95 % . За 2016 год размер ссудной задолженности по кредитным картам возрос с 410 до 441 миллиардов руб. Сравнивая с 2014 годом можно отметить, что просроченная задолженность возросла на 249 миллиардов руб.

Для получения наибольшего дохода ведутся соответствующие мероприятия и модернизация системы продаж с целью наращивания активов. Доступ банка к разным источникам ресурсов, как внутренним, так и внешним, позволяет избежать негативного воздействия на медленный рост источников клиентских средств.

2.3 Оценка рисков ПАО «Сбербанк России»

Процентный и валютный риски банковской книги – риски возникновения финансовых потерь по неторговым требованиям и обязательствам вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок, курсов иностранных валют и цен драгоценных металлов.

Группа принимает на себя процентный риск, связанный с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на потоки денежных средств.

Процентный риск банковской книги включает:

- риск, возникающий из-за несовпадения сроков погашения (пересмотра процентных ставок) активов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок, при параллельном сдвиге, изменении наклона и формы кривой доходности;

- базисный риск, возникающий из-за несовпадения степени изменения процентных ставок по активам и обязательствам, чувствительным к изменению процентных ставок, со схожим сроком до погашения (сроком пересмотра процентных ставок);

- риск досрочного погашения (пересмотра процентных ставок) активов и обязательств, чувствительных к изменению процентных ставок.

Группа также подвержена рыночному валютному риску банковской книги вследствие наличия открытых валютных позиций (ОВП). Главными источниками ОВП банковской книги являются:

- операции кредитования и привлечения в иностранных валютах;

- доходы, полученные в иностранных валютах.

Задача управления процентным и валютным рисками банковской книги состоит в ограничении негативного влияния процентного и валютного рисков банковской книги на деятельность Группы и участников Группы.

Целями управления процентным и валютным рисками являются:

- минимизация потенциальных потерь от колебаний процентных ставок и валютных курсов при выбранном на уровне Группы и участников Группы риска в отношении каждой из валют;

стабилизация процентной маржи вне зависимости от рыночных условий;

соответствие требованиям регуляторов;

оптимизация соотношения риска и доходности.

На уровне Группы полномочия по управлению процентным и валютным рисками банковской книги разделены между следующими участниками процесса.

Наблюдательный совет Банка Утверждает аппетит к риску (АкР) в части процентного и валютного рисков, рассматривает случаи нарушений лимитов АкР.

Правление Банка Утверждает Политику по управлению процентным и валютным рисками банковской книги и положения о коллегиальных рабочих органах (КУАП, КРГ), ответственных за управление процентным и валютным рисками банковской книги.

Комитет по рискам Группы Одобряет Аппетит к риску (АкР) в части процентного и валютного рисков, рассматривает случаи нарушений лимитов АкР и утверждает меры по устранению нарушений этих лимитов.

Комитет по управлению активами и пассивами (КУАП). Осуществляет общий контроль и надзор за управлением процентным и валютным рисками банковской книги и принимает решения по следующим вопросам:

- утверждает систему и принципы определения лимитов процентного и валютного рисков банковской книги и значения лимитов;

- рассматривает случаи нарушения лимитов по процентному и валютному рискам банковской книги и утверждает меры по устранению нарушений этих лимитов;

- утверждает целевую процентную и валютную позицию банковской книги;

- утверждает параметры сделок хеджирования;

- утверждает внутренние нормативные документы по управлению процентным и валютным рисками банковской книги.

В целях обеспечения эффективного контроля и надзора за управлением процентным и валютным рисками банковской книги.

Казначейство регулярно предоставляет КУАП отчетность по управлению процентным и валютным рисками банковской книги.

Казначейство. Осуществляет оперативное и стратегическое управление процентным и валютным рисками банковской книги. К полномочиям Казначейства относятся:

- оценка процентного и валютного рисков, стресс-тестирование, расчет экономического капитала на покрытие рисков;

- разработка, анализ и представление на регулярной основе предложений по стратегии и целевой процентной и валютной позиции по банковской книге;

- оперативное и стратегическое управление процентной и валютной позицией банковской книги;

- разработка системы и принципов определения лимитов процентного и валютного рисков банковской книги;

- разработка шаблонов отчетности и регулярное представление отчетности о процентном и валютном рисках банковской книги, мониторинг использования лимитов.

Департамент рисков СІВ Осуществляет регулярный независимый контроль за соблюдением установленных лимитов по процентному и валютному рискам банковской книги, эскалацию нарушений лимитов на КУАП и КРГ.

Управление валидации Осуществляет независимый регулярный контроль за риском моделей по процентному и валютному рискам банковской книги, в том числе осуществляет валидацию (проверку) моделей процентного и валютного рисков, контроль за доработкой моделей, выносит результаты валидации моделей на рассмотрение КРГ.

Подразделение глобальных рынков (ЦОГР). Осуществляет рыночные операции, согласно ордерам, предоставляемым Казначейством

Служба внутреннего аудита (СВА) Осуществляет оценку эффективности системы управления процентным и валютным рисками банковской книги, в т.ч. проверку методологии оценки процентного и валютного рисков банковской книги и процедур управления процентным и валютным риском банковской книги, установленной внутренними документами Банка (методиками, программами, правилами, порядками и т.д.), и полноты применения указанных документов.

Для оценки процентного и валютного рисков банковской книги в Группе преимущественно используются следующие метрики:

- процентный гэп отражает общую структуру сроков изменения процентных ставок для всех балансовых и внебалансовых статей с разбивкой номинального объема активов и пассивов по заранее установленным временным интервалам исходя из периодов изменения процентных ставок с учетом поведения клиентов или согласно контрактным условиям;

- чувствительность ЧПД позволяет количественно оценить возможное влияние изменения процентных ставок на чистый процентный доход;

- регуляторная ОВП отражает структуру открытых позиций в разрезе отдельных валют по Группе и участникам Группы, которая рассчитывается в соответствии с требованиями Банка России;

- чувствительность к валютному риску (валютная переоценка) позволяет количественно оценить возможное влияние изменения валютных курсов на прибыль до налогообложения Группы и участников Группы;

- экономический капитал, необходимый для покрытия возможного негативного влияния на капитал в стресс-сценарии процентных ставок и валютных курсов.

В целях улучшения качества и точности моделей оценки процентного и валютного рисков Группа использует модели поведенческих корректировок для учета влияния поведения клиентов на потоки денежных средств, в том числе в зависимости от динамики процентных ставок и валютных курсов.

Валютный риск возникает вследствие изменения курсов иностранных валют. Группа подвержена валютному риску вследствие наличия открытых позиций. В рамках управления валютным риском установлены сублимиты открытой валютной позиции для территориальных банков. Кроме этого действует система лимитов и ограничений на проведение конверсионных операций, включающая в себя лимиты открытой позиции в иностранной валюте, лимиты на операции на внутреннем и внешнем рынках.

Казначейство Банка консолидирует совокупную открытую валютную позицию Группы и принимает меры к сохранению размера открытой валютной позиции Группы на минимальном уровне. В качестве основных инструментов управления валютными рисками Группа использует операции «спот».

Подводя итог, отметим, что ПАО Сбербанк на сегодняшний день является мощным современным банком, который быстрыми темпами преобразовывается в один из самых крупных финансовых институтов мирового значения. За последнее несколько лет Сбербанк значительно увеличил свое международное присутствие. Кроме как в странах СНГ, Сбербанк представлен в девяти странах Центральной и Восточной Европы, а также на территории в Турции.

Основной деятельностью ПАО «Сбербанк России» являются банковские операции. Банк работает на основании Генеральной лицензии на осуществление банковских операций № 1481, выданной Банком России 8.08.2013 года.

ПАО «Сбербанк России» это треть банковской системы Российской Федерации. На долю ПАО «Сбербанк России» по общему объему активов приходится 29,4% совокупных банковских активов (по состоянию на 1 августа 2014 года).

Главным фактором, формирующим балансовую, а следовательно, и «чистую» прибыль банка, является процентная маржа. За анализируемый период процентная маржа банка наращивала свой темп, что объясняется

опережающими темпами роста процентных доходов над процентными расходами. Темп роста процентной маржи составил 106,64 %.

При расчёте коэффициентов рентабельности было выявлено, что рентабельность всех активов снижается: в 2013 г – 2,31 % , в 2014 г. – 1,43 % , в 2015 г. – 0,96 % , что объясняется снижением прибыли на 42,17 % .

Более 20 % кредитного портфеля Сбербанка занимают розничные кредиты. В итоге за 2015 год клиентам выдано кредитов больше чем на 1,19 трлн. руб. Размер кредитов физическим лицам возрос на 1,61 % и составил 4 136 миллиардов руб. По результатам года получен рост доли, как по потребительскому, так и по ипотечному кредитованию, при этом объемы ипотечного кредитования увеличились. Доля Сбербанка на рынке кредитования выросла до 38,8 % .

3. Мероприятия по хеджированию рисков предприятия

3.1 Предложения по хеджированию рисков ПАО «Сбербанк России»

В современных условиях развития отечественной и мировой экономики значительно возрастает значение валютных операций, без которых невозможно успешное развитие международных экономических отношений. Одним из главных и непосредственных участников этих отношений являются коммерческие банки. В результате воздействия на деятельность российских коммерческих банков финансового кризиса и резких колебаний валютных курсов значительно повышается роль валютных операций. Валютные операции становятся доминирующим источником доходов банковского сектора. В результате увеличивается зависимость финансового состояния банковского сектора от операций на валютном рынке, а, следовательно, и от общего состояния валютного рынка. В силу этого необходимо совершенствование управления валютными операциями в российских коммерческих банках.

Базовым документом валютного законодательства РФ является Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» [3], целью которого является обеспечение реализации единой государственной валютной политики, устойчивости валюты РФ и стабильности внутреннего валютного рынка как факторов прогрессивного развития национальной экономики и международного экономического сотрудничества. В законе определены основные принципы валютного регулирования и валютного контроля в РФ, руководствуясь которыми, органы валютного регулирования устанавливают правила осуществления валютных операций резидентами и нерезидентами, порядок открытия и использования ими счетов в уполномоченных банках России и за рубежом. Поэтому принципы управления валютными операциями, разрабатываемые коммерческими банками, должны удовлетворять и не противоречить общим принципам валютного регулирования и контроля.

Выделим следующие принципы управления валютными операциями ПАО «Сбербанк России», которые должны выступить основой разработки в общей методике управления валютными операциями:

- принцип неукоснительного соблюдения валютного законодательства;
- принцип оптимальности управления валютными операциями банка;
- принцип адекватности управления валютными операциями экономической ситуации, финансовому состоянию банка, его положению на рынке;
- принцип безопасности валютных операций для функционирования банка;
- принцип обоснованности и непротиворечивости управления валютными операциями банка;
- принцип учета валютных рисков коммерческого банка.

Управление валютными операциями в коммерческом банке обязательно должно быть согласовано с управлением валютными рисками с учетом обязательного соблюдения коммерческим банком лимитов открытых валютных позиций, установленных Центральным Банком РФ.

Для объединения и согласования управления валютными операциями и валютными рисками ПАО «Сбербанк России» должен разработать интегрированную стратегию. Возможны четыре варианта стратегического управления валютными операциями [13]:

- 1) стратегия диверсификации валютных операций и освоения новых регионов, сущность которой состоит в распределении риска на множество инструментов в различных регионах;
- 2) стратегия, ориентированная на удовлетворение потребностей отдельно выбранного сегмента клиентов, при использовании которой уменьшение риска происходит за счет применения инструментов, прогнозы по которым наиболее надежны;
- 3) стратегия, связанная с расширением валютных операций банка для ограниченного сегмента, при которой валютные риски диверсифицируются

на ограниченном количестве клиентов;

4) защитная стратегия, при которой сокращение рисков осуществляется путем использования простейших или абсолютно надежных валютных операций.

Алгоритм интегрированного управления валютными операциями и валютными рисками должен включать следующие этапы (рис. 5).

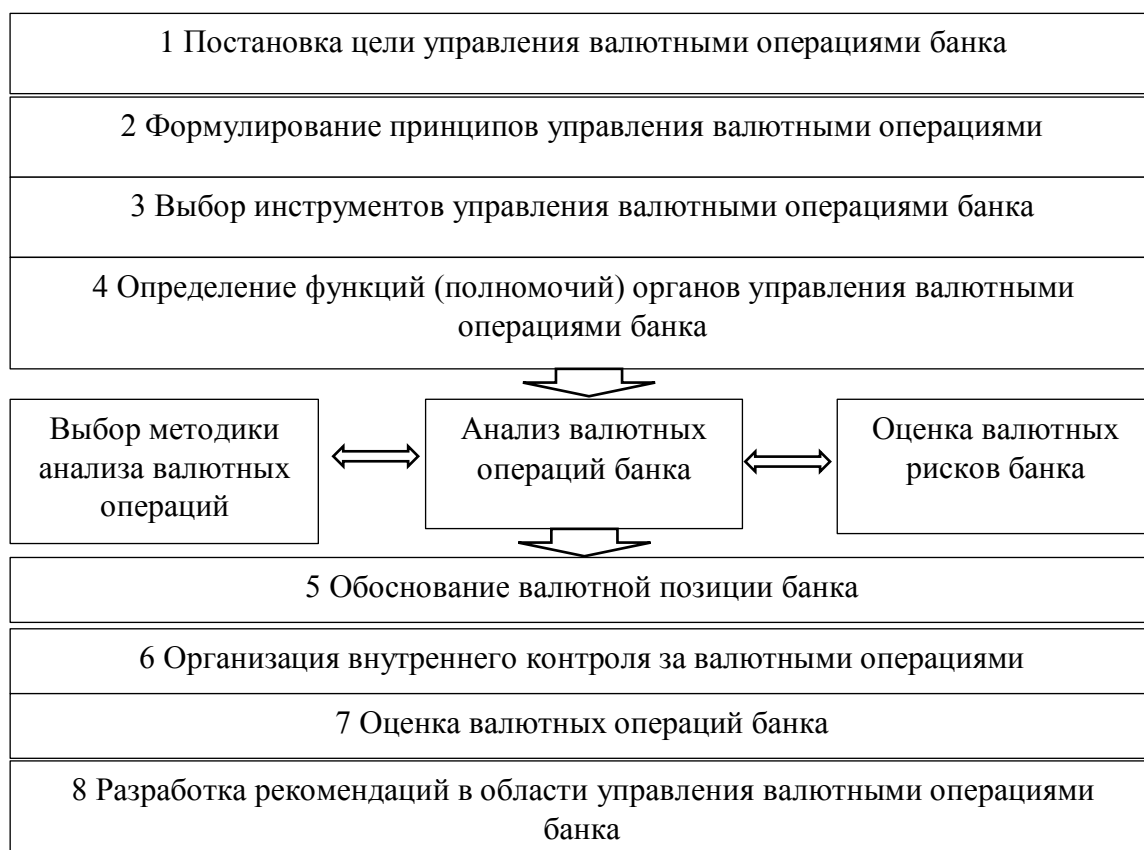


Рисунок 5 - Алгоритм управления валютными операциями

Перспективным направлением развития управления расчетными операциями в иностранной валюте является внедрение новой техники и технологий, увеличивающих скорость и качество проведения расчетов. В целях содействия внешнеэкономической деятельности клиентов и улучшения качества проведения международных расчетов банкам следует проводить расширение международной корреспондентской сети.

В области управления операциями по кредитованию в иностранной валюте и привлечению валютных депозитов банку необходимо обеспечивать

сбалансированность кредитного и депозитного портфеля в иностранной валюте. В частности, необходимо достичь сбалансированности данных портфелей по срокам.

Перспективным направлением развития управления расчетными операциями в иностранной валюте является внедрение новой техники и технологий, увеличивающих скорость и качество проведения расчетов. В целях содействия внешнеэкономической деятельности клиентов и улучшения качества проведения международных расчетов следует проводить расширение международной корреспондентской сети.

В области управления операциями по кредитованию в иностранной валюте и привлечению валютных депозитов ПАО «Сбербанк России» необходимо обеспечивать сбалансированность кредитного и депозитного портфеля в иностранной валюте. В частности, необходимо достичь сбалансированности данных портфелей по срокам.

Для повышения эффективности управления валютно-обменными операциями необходимо совершенствование работы по установлению индивидуальных курсов покупки и продажи наличной или безналичной иностранной валюты в зависимости от суммы операции. Следует предусмотреть усиление контроля за работой операционно-кассовых работников в целях предотвращения отказов в совершении операций с иностранной валютой и злоупотреблений при проведении операций.

Банкам необходима оптимизация технологии бизнес-процессов, связанных с управлением внешнеторговыми документарными операциями, их автоматизация, сокращение избыточных звеньев и функций, увеличение доли электронного документооборота, а также организация эффективной системы контроля за операционными рисками.

Итак, в целях совершенствования работы ПАО «Сбербанк России» в сегменте валютного обслуживания клиентов, роста динамики и повышения эффективности валютных операций Банку рекомендовано:

- проведение на постоянной основе аттестаций и организация обучения сотрудников кассовых подразделений по повышению уровня их профессионализма и знаний в сфере работы по определению подлинности денежных знаков, осуществлению действий в случае обнаружения признаков подделки, сомнительных и неплатежеспособных денежных знаков;

- проведение ревизии полноты и качества, имеющегося в кассовых подразделениях оборудования, используемого при работе с сомнительными, неплатежеспособными и имеющими признаки подделки денежными знаками;

- приобретение и оснащение кассовых подразделений самыми современными видами оборудования для проверки подлинности денежных знаков;

- разработка и внедрение новых банковских продуктов для привлечения средств в иностранной валюте, в том числе, депозитный вклад для частных лиц, позволяющий управлять средствами за счет их перераспределения по различным валютам согласно текущей ситуации на валютном рынке, а также получения процентного дохода; депозитный вклад для юридических лиц, позволяющий предоставить дополнительное обеспечение по взятым кредитам (в том числе, кредитам, в иностранной валюте) и повышающий шансы клиента на одобрение кредитной заявки на выгодных условиях;

- разработка и внедрение новых банковских продуктов для размещения средств в иностранной валюте, в том числе, кредитный продукт «Валютный контракт» для предприятий малого бизнеса, позволяющий на выгодных условиях профинансировать исполнение или рефинансировать затраты на исполнение экспортных контрактов;

- оптимизация методов, форм и инструментов продвижения продуктов, связанных с осуществлением валютных операций, для чего предлагается реализация комплексной программы, детализирующей работу Банка по ключевым направлениям и инструментам использования маркетинговых коммуникаций (личные продажи, реклама и PR, стимулирование сбыта).

3.2 Оценка экономической эффективности

В банковской деятельности хеджирование валютных рисков осуществляется путем совершения операций с опционами на покупку. (производными финансовыми инструментами).

Основная привлекательность покупки опционов – в возможном кредитном плече и ограниченном риске. Эту стратегию удобно использовать для хеджирования имеющихся позиций по базовому активу.

Покупка опциона «колл». Самая простая и наиболее распространенная стратегия. Используется, когда ожидается, что цена базисного актива и ее волативность повысятся. Обеспечивает:

хеджирование риска от роста цены базисного актива;

получение дополнительной прибыли при росте цены базисного актива (спекуляция).

Для опциона на покупку валюты уплата покупателем опциона премии означает, что при его использовании для держателя опциона фактический курс валюты (R_{0e}) будет равен:

$$R_{0e} = R_0 + P, \quad (1)$$

где, R_0 – цена исполнения (курс, по которому можно будет купить валюту);

P – уплаченная премия.

При отказе от исполнения опциона фактический валютный курс равен:

$$R_{0e} = R_m + P, \quad (2)$$

где, R_m – сложившийся рыночный курс продажи валюты.

Следовательно, условие, при котором реализация опциона на покупку валюты является выгодной для держателя опциона (так как позволяет купить валюту дешевле), имеет вид $R_{0e} < R_m$. Опцион на покупку валюты, котируемой с премией, позволяет держателю захеджировать валютный риск, связанный с ростом ее курса выше цены исполнения, зафиксированной в опционе, или воспользоваться благоприятной рыночной ситуацией и получить прибыль.

Опцион на покупку - один из типов опционных контрактов, подразумевающий право (не обязательство) покупки товара по оговоренной (фиксированной в соглашении) цене. Опцион на покупку применяется при бычьей игре (на повышение).

Опцион на покупку - инструмент фондового рынка, который вместе с фьючерсными контрактами относится к категории деривативов. Название обусловлено тем, что стоимость этих активов рассчитывается как производная от цены базовых инструментов (ценных бумаг).

В основе каждого опциона часто выступают различные финансовые активы. В частности, к таковым можно отнести фьючерсы, валюту, облигации, ставки процентов, индексы фондового рынка, акции и так далее. Наибольшей популярностью пользуются опционы, в роли базового инструмента по которым выступают акции.

Все опционы колл можно поделить по типу базисного актива. Здесь есть несколько вариантов:

- опцион call на валюту. Здесь в роли главного актива выступает денежная единица. Самые востребованные - евро, валюта США (доллар), фунт стерлингов и так далее;

- опцион call на фондовые активы, а именно на акции тех или иных компании. При желании можно поработать с комплексным опционом - контрактом колл на индекс;

- опцион call на товары. Такой инструмент - шанс для участника рынка стать держателем определенного товара - золота, нефти, серебра и так далее.

Для ПАО «Сбербанк России» предложим использование опциона call на доллар США.

В таблице 13 представим баланс ПАО «Сбербанк» в разрезе валют.

Валютный риск по форвардным и фьючерсным контрактам представлен дисконтированными позициями по соответствующим валютам. Валютные опционы отражены в сумме, отражающей теоретическую чувствительность их справедливой стоимости к изменениям валютного

курса. Опционы на товары отражены по их справедливой стоимости в той валюте, в которой совершаются расчеты по ним. Долевые финансовые инструменты классифицируются в валюте страны эмитента.

Таблица 13 – Баланс банка в валютном разрезе

(млрд. руб.)	Рубли	Доллары США	Евро	Турецкая лира	Прочие валюты	Всего
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	1639,0	472,6	264,4	67,0	117,8	2560,8
Обязательные резервы на счетах в центральных банках	154,9	113,9	57,9	24,2	51,1	402,0
Финансовые активы	346,6	46,5	0,4	1,8	3,6	398,9
Средства в банках	620,7	227,0	46,8	0,1	70,8	965,4
Кредиты и авансы клиентам	11082,3	3957,0	1160,4	791,1	370,5	17361,3
Ценные бумаги, заложенные по договором репо	16,1	0,3	0,5	96,8	0,2	113,9
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	1032,1	380,1	144,4	27,7	74,6	1 658,9
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	300,5	200,3	13,1	26,5	5,4	545,8
Прочие финансовые активы	204,2	52,8	42,9	10,6	4,0	314,5
Итого финансовых активов	15396,4	5450,5	1730,8	1045,8	698,0	24321,5
Обязательства						
Средства банков	230,0	108,8	165,6	25,5	32,0	561,9
Средства физических лиц	8672,0	1924,5	1 231,0	359,9	262,2	12449,6
Средства корпоративных клиентов	2676,6	2488,1	535,0	312,4	223,1	6235,2
Выпущенные долговые ценные бумаги	572,3	414,5	97,8	45,4	31,0	1 161,0
Прочие заемные средства	0,0	151,9	70,6	25,9	13,0	261,4
Финансовые обязательства	13,7	16,5	0,8	0,0	0,2	31,2
Прочие финансовые обязательства	224,8	28,7	13,0	39,3	6,8	312,6
Субординированные займы	506,3	227,6	0,6	0,0	5,4	739,9
Итого финансовых обязательств	12895,7	5360,6	2114,4	808,4	573,7	21752,8

Предлагается использование средств физических лиц в долларовом эквиваленте. Сущность мероприятия заключается в продаже валютных вкладов и дальнейшем предоставлении полученных средств в качестве кредитов.

Так, сумма, которая будет использована составляет 1 924, 5 млрд. руб. (средства физических лиц) и 2 488,1 млрд. руб. (средства юридических лиц). Итоговый размер операции составляет 4 412,6 млрд. руб. По состоянию на 04.06.2017 г. курс доллара США к рублю составлял 56,44 руб./доллар. Таким образом, вклады физических лиц в долларовом эквиваленте составят – 34,09 млрд. долл. США, вклады юридических лиц – 44,08 млрд. долл. США.

Для начала деятельности по управлению валютными рисками банка с применением предложенного инструмента необходимо совершить ряд расходов единовременного характера. Такие, как: открытие брокерского счета, единовременная плата за подключение к информационным системам, покупка дополнительного оборудования.

Таблица 14 – Единовременные затраты на реализацию проекта

Затраты, тыс. руб.	Сумма
Расходы на открытие брокерского счета	30
Покупка оборудования информационных технологий	300
Обучение персонала	50
Всего	380

Единовременные затраты не носят характера капитальных вложений и будут списаны на расходы текущего периода.

Таблица 15 – Текущие затраты, связанные с функционированием проекта

Наименование	Сумма
Средний оклад, тыс. руб./месяц	40
Ставка налога, в % к налогообл.базе	30,2%
Отчисления во внебюджетные формы, тыс. руб.	12,1
Комиссия банка, тыс. руб.	30,
Расходы на систему управления валютными рисками, тыс. руб.	20,0
Всего	72,1

Учитывая, что дополнительные доходы по проекту являются «виртуальными», возникающими не на основании факта хозяйственной деятельности, а на сопоставлении факта с «виртуальным» планом, база для налога на прибыль отсутствует.

Для оценки прибыли, которую может получить ПАО «Сбербанк России» необходимо определить премию за риск:

$$d = d_{\alpha} + d_{pm}, \quad (3)$$

d_{α} - ставка процента по безрисковым вложениям (ставка рублевого депозита в надежных коммерческих банках);

d_{pm} – «рисковая премия» в форме поправочного слагаемого, учитывающая рыночный риск проекта. Рисковая премия для данного проекта невысока и оценивается в 2 – 4%.

Таким образом, 9% (ставка депозита) + 4% = 13%.

Рассчитаем предварительную прибыль, которая будет получена от предоставления кредитов от использования средств клиентов банка. Отметим, что в структуре кредитного портфеля наибольший удельный вес приходится на юридических лиц (по состоянию на 31.12.2016 года 73,39%). Согласно такому соотношению разделим 4 412,6 млрд. руб., на кредитование юридических лиц – 3 238,41 млрд руб. под 16% годовых, 1 174,19 млрд. руб. под 12,9% годовых.

Таким образом, годовая прибыль от предложенной операции составит: 3 238,41 млрд. руб.*16%+1 174,19 млрд. руб. * 12,9% = 518,14 млрд. руб. + 151,47млрд. руб. = 669,61 млрд. руб.

Предлагаем следующую операцию: приобретение опциона колл, который дает право купить 78,18 млрд. долл. за 60 руб. за доллар. В качестве премии по опциону примем – 13%.

Представим два сценария изменения курса доллара США к рублю:

положительный: увеличение курса до 65 руб. за доллар;

негативный: уменьшение курса рубля до 54 руб. за доллар.

Прибыль положительного сценария = 65 руб. * 78,18 млрд.долл США – 60 руб. * 78,18 млрд.долл США – 78,18 млрд.долл США *13 % = 510 млрд. руб.

Прибыль отрицательного сценария = 54 руб.* 78,18 млрд. руб. – 60 руб.* 78,18 млрд. руб. – 78,18 млрд .руб. *13% = - 479 млрд. руб.

Итоговая прибыль = прибыль от предоставления кредитов + прибыль от операции по покупке/продаже опциона колл – расходы на ведение проекта

Итоговая прибыль положительного сценария = 510 млрд. руб. + 669,91 млрд. руб. – 452,1 тыс. руб.= 1 179,46 млрд. руб.

Итоговая прибыль отрицательного сценария = 669,61 млрд. руб. + (- 479 млрд. руб.) – 452,1 тыс. руб. = 190,15 млрд. руб.

Таким образом, данное предложение является экономически эффективным, поскольку в случае выполнения положительного сценария ПАО «Сбербанк» получит прибыль в размере 1 179,46 млрд. руб.. В случае выполнения негативного сценария анализируемый банк от предлагаемой операции получит прибыль в размере 190,15 млрд. руб.

Заключение

Хеджирование представляет собой экономические отношения, возникающие в процессе минимизации будущих рисков основной коммерческой деятельности посредством ограничения колебания (вплоть до полной фиксации) будущего финансового потока, обеспечивающего его большую объективную предсказуемость, независимо от субъективных предположений относительно возможных изменений риск-фактора в будущем.

Методы управления рисками предприятия ссылаются на его внутренние механизмы. Объектами внутренних механизмов нейтрализации рисков являются все виды допустимых рисков, значительная часть рисков критической группы, а также нестрахуемые катастрофические риски, если они принимаются предприятием в силу объективной необходимости

Метод снижения финансовых рисков в данном случае называется хеджированием. Это и есть система заключения срочных контрактов и сделок.

Различают хеджирование на повышение и на понижение. Хеджирование на повышение – это способ страхования себя от повышения цен в будущем. Допустим, если некоторый товар может подорожать в будущем, а также данный товар понадобится через некоторое время после подорожания, то можно заключить срочный контракт до повышения цен на покупку товара.

Хеджирование на понижение – это способ страхования себя от понижения цен в будущем. Допустим, если некоторый товар может потерять некоторую свою стоимость в будущем, то можно заключить срочный контракт для поставки своего товара по ценам до понижения.

Процесс управления любым финансовым риском состоит из следующих этапов: идентификация и анализ риска, анализ методов управления риском, выбор метода управления риском, применение выбранного метода управления риском, мониторинг результатов и

совершенствование СУР, ключевым из которых является выбор способов и методов, позволяющих в существующих экономических условиях снизить негативное влияние реализации данных рисков на финансовые результаты и финансовое положение организации.

На биржах ежемесячно продаются миллионы контрактов на сумму, эквивалентную миллиардам долларов. Для детального анализа мирового биржевого рынка деривативов, прежде всего, необходимо рассмотреть структуру торгов.

По данным Банка международных расчетов объемы торговли опционными контрактами в 2014 - 2015 году превышали объемы торговли фьючерсными.

Отметим использование финансовых инструментов на примере США. В качестве регулятора национальной экономики США с помощью финансовых инструментов выступает Федеральная резервная система (далее - ФРС), которая одновременно является Центральным банком, банком банков и банком правительства. ФРС является частной независимой системой банков и она лишь формально подконтрольна правительству, потому ее политика относительно регулирования национальной экономики чаще не совпадает с политикой правительства.

Сбербанк на сегодняшний день является мощным современным банком, который быстрыми темпами преобразовывается в один из самых крупных финансовых институтов мирового значения. За последнее несколько лет Сбербанк значительно увеличил свое международное присутствие. Кроме как в странах СНГ, Сбербанк представлен в девяти странах Центральной и Восточной Европы, а также на территории в Турции.

Основной деятельностью ПАО «Сбербанк России» являются банковские операции. Банк работает на основании Генеральной лицензии на осуществление банковских операций № 1481, выданной Банком России 8.08.2013 года.

ПАО «Сбербанк России» это треть банковской системы Российской

Федерации. На долю ПАО «Сбербанк России» по общему объему активов приходится 29,4% совокупных банковских активов (по состоянию на 1 августа 2014 года).

Главным фактором, формирующим балансовую, а следовательно, и «чистую» прибыль банка, является процентная маржа. За анализируемый период процентная маржа банка наращивала свой темп, что объясняется опережающими темпами роста процентных доходов над процентными расходами. Темп роста процентной маржи составил 106,64 %.

При расчёте коэффициентов рентабельности было выявлено, что рентабельность всех активов снижается: в 2013 г – 2,31 % , в 2014 г. – 1,43 % , в 2015 г. – 0,96 % , что объясняется снижением прибыли на 42,17 % .

Более 20 % кредитного портфеля Сбербанка занимают розничные кредиты. В итоге за 2015 год клиентам выдано кредитов больше чем на 1,19 трлн. руб. Размер кредитов физическим лицам возрос на 1,61 % и составил 4 136 миллиардов руб. По результатам года получен рост доли, как по потребительскому, так и по ипотечному кредитованию, при этом объемы ипотечного кредитования увеличились. Доля Сбербанка на рынке кредитования выросла до 38,8 % .

Целями управления процентным и валютным рисками являются:

- минимизация потенциальных потерь от колебаний процентных ставок и валютных курсов при выбранном на уровне Группы и участников Группы риска в отношении каждой из валют;

- стабилизация процентной маржи вне зависимости от рыночных условий;

- соответствие требованиям регуляторов;

- оптимизация соотношения риска и доходности.

На уровне Группы полномочия по управлению процентным и валютным рисками банковской книги разделены между следующими участниками процесса.

Для ПАО «Сбербанк России» предложим использование опциона call на доллар США. Данное предложение является экономически эффективным, поскольку в случае выполнения положительного сценария ПАО «Сбербанк» получит прибыль в размере 1 179,46 млрд. руб.. В случае выполнения негативного сценария анализируемый банк от предлагаемой операции получит прибыль в размере 190,15 млрд. руб.

Список использованной литературы

1. Федеральный закон "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма" от 07.08.2001 N 115-ФЗ (последняя редакция по состоянию на 06.07.2016 г.). – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_32834/
2. "Положение об идентификации кредитными организациями клиентов, представителей клиента, выгодоприобретателей и бенефициарных владельцев в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма" (утв. Банком России 15.10.2015 N 499-П) (ред. от 20.07.2016) – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_190354/
3. Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ (последняя редакция от 30.12.2015 г.). – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/
4. Абдрахманова, Г. Т. Хеджирование: концепция, стратегия и практика / Г. Т. Абдрахманова. – Алматы: Издательство LEM, 2013. – 164 с.
5. Базисная система риск-менеджмент организаций реального сектора экономики: Монография / Д.В. Соколов, А.В. Барчуков. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 125 с.
6. Балабанов, И. Т. Риск-менеджмент / И. Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 192 с.: ил.
7. Бункина, М. К. Основы валютных отношений: учеб. пособие / М.К. Бункина, А.М. Семенов. – М.: Юрайт, 2012. – 192 с.
8. Галанов, В. А. Производные финансовые инструменты: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 080105 «Финансы и кредит». – М.: ИНФРА-М, 2014. – 208
9. Галиц, Л. Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском / Л. Галиц; пер. с англ. – Москва: ТВП, 2012. – 576 с.

10. Горюкова, О.В., Основы финансового мониторинга в кредитных организациях.- М.: Директ-Медиа, 2014. – 212 с.
11. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О. В.Ефимова. - 3 - е изд., испр. и доп. - М.: Издательство «Омега - Л», 2010.С.35 -39.
12. Кабанова Н.В., Локтионова Ю.Н. Некоторые аспекты повышения конкурентоспособности предприятия. Вестник магистратуры. 2016. № 6 - 5 (57). С. 113 - 115.
13. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев.– М.: Финансы и статистика, 2016. – 768 с.: ил.
14. Ковалев, В. В. Основы теории финансового менеджмента: учеб.-практ. пособие / В. В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 544 с.
15. Колесникова, О.Н., Локтионова Ю.Н. Управленческие инновации и инструменты их внедрения в управление организацией. Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2009. Т. 6. № 6. С. 40 - 43.
16. Колтынюк, Б. А. Рынок ценных бумаг: учебник / Б. А. Колтынюк; издание 3-е, перераб. и доп. – СПб.; Изд-во Михайлова В. А., 2014. – 336 с.
17. Криничанский, К. В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / К. В. Криничанский. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2010. – 608 с.
18. Локтионова, Ю.Н. , Янина О.Н. Формирование политики организации по использованию накоплений. Новая наука: Проблемы и перспективы. 2016. № 2 - 2 (61). С. 77 - 79.
19. Локтионова, Ю.Н., Янина О.Н. Источники финансирования хозяйственной деятельности предприятия. Новая наука: Проблемы и перспективы. 2016. № 2 - 2 (61). С. 74 – 77

20. Локтионова, Ю.Н., Янина О.Н. Причины, способствующие возникновению кризисов в деятельности российских кредитных организаций. Новая наука: Проблемы и перспективы. 2015. № 6 - 1. С. 203 - 205.
21. Локтионова, Ю.Н. Специфические особенности банковской сферы в Российской Федерации. - 2015.№ 4. - С. 77 - 80.
22. Лялин, В. А. Рынок ценных бумаг: учеб. / В. А. Лялин, П. В. Воробьев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2012. – 384 с.
23. Макаревич, Л. М. Управление предпринимательскими рисками / Л. М. Макаревич. – М.: Дело и Сервис, 2016. – 448 с.
24. Натенберг, Ш. Опционы: Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли: Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2013.
25. Новрузлу, Э. А., Старостенко С. В. «Основы анализа и управления предпринимательскими рисками», электронный науч.-эк. журнал 2015 г. с. 2-5.
26. Резниченко, В. Ю. Риск-менеджмент: учеб. пособие / В. Ю. Резниченко; Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. – М., 2014. – 100 с.
27. Росс, С. Основы корпоративных финансов: ключ к успеху коммерческой организации – финансовое планирование и управление / С. Росс, Р. Вестерфилд, Б. Джордан; пер. с англ. под общей ред. д.э.н., проф. Ю. В. Шленова. – Москва: Лаборатория Базовых Знаний, 2011. – 719 с.
28. Румянцева, Е. Е. Новая экономическая энциклопедия / Е. Е. Румянцева; 3-е изд.–М.: ИНФРА-М, 2010. – 826 с.
29. Рэдхэд, К. Управление финансовыми рисками / К. Рэдхэд, С. Хьюс; пер. с англ. –М.: ИНФРА-М, 2013. – 288 с.
30. Управление рисками в инновационной деятельности: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / М. В. Грачева, С. Ю. Ляпина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 351 с.

31. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности / Домашенко, Д. В., Финогенова Ю. Ю. - М.: Магистр, ИНФРА-М Издательский Дом, 2015. - 240 с.
32. Управление рисками: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / К. В. Балдин, С. Н. Воробьев. - М.: ЮНИТИДАНА, 2012. - 511 с.
33. Управление финансовыми рисками / Макарова С.Н., Ферова И.С., Янкина И.А. - Краснояр.: СФУ, 2014. - 230 с.
34. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Под ред. Е. С. Стояновой. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2012. – 656 с.
35. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. А.М. Ковалевой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 336 с.
36. Халл, Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. М.: Вильямс, 2014. С. 1052.
37. Ценина, Е. В., Ценина Т. Т. Использование матриц риска при управлении рисками в цепях поставок // Формирование рыночного хозяйства: теория и практика: сборник научных статей, выпуск XIV / Под ред. проф. М. Г. Лапаевой. – Оренбург: ООО ИПК «Университет», 2013. – 222 с., с. 186-190.
38. Ценина, Т. Т., Ценина Е. В. Управление рисками инновационных проектов // Коммерция и логистика. Сборник научных трудов. Выпуск 9 / Под ред. В. В. Щербакова, А. В. Парфенова и Е. А. Смирновой СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2011 – 315 с., с. 165-168.
39. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: Монография / А. С. Шапкин.– М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. – 544 с.: ил.
40. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. - 2 - е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА - М, 2011. С. 47.

41. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / под ред. А. А. Лобанова и А. В. Чугунова. – М.: Альпина Паблишер, 2013. – 786 с.
42. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент», 1998–2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/>.
43. Некоммерческая интернет-версия Консультант Плюс © 1997-2016 Консультант Плюс: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=183326;fld=134;from=1307-rnd=203280.516491517712008;ts=02032808008472374497551>.
44. Официальный сайт ПАО «Сбербанк России» [Электронный ресурс, режим доступа: <http://www.sberbank.ru/>].
45. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс, режим доступа: <http://cbr.ru/>].
46. Словари и энциклопедии на Академике © Академик, 2000-2014: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://dic.academic.ru/dic.nsf/fin_enc/19310

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «Сбербанк России» по состоянию на 31.12.2016

Г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (публикуемая форма) на 1 января 2017 года

Кредитной организации: Публичное акционерное общество "Сбербанк России"

ПАО Сбербанк

Почтовый адрес: 117997, г.Москва, ул.Вавилова, 19

Код формы по ОКУД 0409806

Квартальная (Годовая)

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные на отчетную дату	Данные на начало отчетного года
1	2	3	4	5
I	АКТИВЫ			
1	Денежные средства	5.1	614 848 983	732 789 740
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	5.1	967 161 874	586 685 384
2.1	Обязательные резервы	5.1	154 713 883	118 363 174
3	Средства в кредитных организациях	5.1	347 942 780	355 984 910
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5.2	141 343 233	405 977 877
5	Чистая ссудная задолженность	5.3	16 221 622 141	16 869 803 465
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5.4	2 269 613 004	2 316 356 734
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	5.5	691 905 668	536 732 037
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	455 961 164	436 472 311
8	Требование по текущему налогу на прибыль		8 124 301	19 774 223
9	Отложенный налоговый актива		0	0
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5.7	469 120 697	467 474 010
11	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи		8 076 804	9 880 712
12	Прочие активы	5.8	217 263 502	505 716 727
13	Всего активов		21 721 078 483	22 706 916 093
II	ПАССИВЫ			
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации		581 160 307	768 989 234
15	Средства кредитных организаций	5.9	364 499 528	618 363 818
16	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	5.10	16 881 988 991	17 722 423 458
16.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		10 937 747 277	10 221 284 952
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		107 586 935	228 167 483
18	Выпущенные долговые обязательства	5.11	610 931 898	647 694 355
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль		5 771 617	5 404 321
20	Отложенное налоговое обязательство		17 878 331	93 348 434
21	Прочие обязательства	5.12	280 194 323	256 566 985
22	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочие возможные потерям и операциям с резидентами офшорных зон		42 145 668	37 805 399
23	Всего обязательств		18 892 157 598	20 378 763 487

Окончание приложения А

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные на отчетную дату	Данные на начало отчетного года
III ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ				
24	Средства акционеров (участников)	5.13	67 760 844	67 760 844
25	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)		0	0
26	Эмиссионный доход		228 054 226	228 054 226
27	Резервный фонд		3 527 429	3 527 429
28	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)		39 900 064	-46 427 290
29	Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		45 400 901	66 357 126
30	Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений		0	0
31	Переоценка инструментов хеджирования		0	0
32	Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество)		0	0
33	Неразмещенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		1 945 987 988	1 790 492 964
34	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	6	498 289 433	218 387 307
35	Всего источников собственных средств		2 828 920 885	2 328 152 606
IV ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
36	Безотзывные обязательства кредитной организации		6 701 111 522	8 065 233 100
37	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		1 234 474 908	1 387 353 103
38	Условные обязательства некредитного характера		142 840	0

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

Старший управляющий директор, главный бухгалтер -
директор Управления бухгалтерского учета и отчетности
ПАО Сбербанк

-17 марта 2017 г.


 (подпись)


 (подпись)



Г.О. Греф
(Ф.И.О.)

 М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)

Приложение Б

Отчет о прибылях и убытках ПАО «Сбербанк России» по состоянию на 31.12.2016 г.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
Раздел 1. О прибылях и убытках				
1	Процентные доходы, всего, в том числе:	6.1	2 079 766 069	1 990 795 763
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		64 397 494	45 298 638
1.2	от осуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями		1 867 144 838	1 815 096 835
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		12 025	0
1.4	от вложений в ценные бумаги		148 211 712	130 400 290
2	Процентные расходы, всего, в том числе:	6.2	878 207 077	1 132 363 133
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		64 296 230	246 600 692
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющимся кредитными организациями		759 401 850	830 989 692
2.3	по выпущенным долговым обязательствам		54 508 997	54 772 749
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		1 201 558 992	858 432 630
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:		-87 884 500	-258 867 154
4.1	изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам		-6 151 158	-5 995 500
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		1 113 674 492	599 565 476
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-74 292 233	-17 141 249
7	Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0	3 397 331
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		2 607 540	-1 730 756
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		185 187	189
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой		29 511 322	100 403 852
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	6.4	18 837 516	-6 152 110
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		2 217 651	187 331
13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		8 725 625	2 764 701
14	Комиссионные доходы	6.3	360 618 710	297 700 676
15	Комиссионные расходы	6.3	43 700 379	31 759 583
16	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	5.4	-7 234	1 533 840
17	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	5.6	2 208 381	-5 155 700
18	Изменение резерва по прочим потерям		-41 951 351	-31 893 241
19	Прочие операционные доходы		33 975 420	46 009 705
20	Чистые доходы (расходы)		1 412 610 647	957 730 462
21	Операционные расходы	6.5	764 715 933	650 830 535
22	Прибыль (убыток) до налогообложения	3.2	647 894 714	306 899 927
23	Возмещение (расход) по налогам	6.6	149 605 281	88 512 620
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	3.2	500 196 653	219 918 556
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		-1 907 220	-1 531 249
26	Прибыль (убыток) за отчетный период	6	498 289 433	218 387 307

Окончание приложения Б

Раздел 2. О совокупном доходе

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
1	Прибыль (убыток) за отчетный период	6	498 289 433	218 387 307
2	Прочий совокупный доход (убыток)		0	0
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-13 372 024	-1 567 506
3.1	изменение фонда переоценки основных средств		-13 372 024	-1 567 506
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами		0	0
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-1 701 258	0
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-11 670 766	-1 567 506
6	Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:		96 302 369	176 889 250
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		96 302 369	176 889 250
6.2	изменение фонда задерживания денежных потоков		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		19 260 474	38 477 771
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		77 041 895	138 411 479
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		65 371 129	136 843 973
10	Финансовый результат за отчетный период		563 660 562	355 231 280

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

Старший управляющий директор, главный бухгалтер -
директор Управления бухгалтерского учета и отчетности
ПАО Сбербанк

17 марта 2017 г.


 (подпись)


 (подпись)



Г.О. Граф
(Ф.И.О.)

Место печати
СБЕРБАНК

М.Ю. Тухьянова
г. Москва
(Ф.И.О.)

Приложение В

Бухгалтерский баланс ПАО «Сбербанк России» по состоянию на 31.12.15 г.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (публикуемая форма) на 1 января 2016 года

Кредитной организации: Публичное акционерное общество "Сбербанк России"
ПАО Сбербанк
Почтовый адрес: 117997, г.Москва, ул.Вавилова, 19


Код формы по ОКУД 0409006
Квартальная (Годовая)
тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные на отчетную дату	Данные на начало отчетного года
1	2	3	4	5
1	АКТИВЫ			
1	Денежные средства	5.1	732 769 740	1 240 712 425
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	5.1	586 685 384	369 675 704
2.1	Обязательные резервы		118 363 174	142 522 154
3	Средства в кредитных организациях	5.1	355 984 910	356 487 333
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5.2	405 977 873	825 688 140
5	Чистая осушая задолженность	5.3	16 869 803 465	15 889 379 335
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, приобретенные и выданные для продажи	5.4	2 316 356 734	1 745 489 852
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	5.5, 6.1	536 732 037	385 839 342
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	436 472 311	366 474 111
8	Требование по текущему налогу на прибыль	4.5	19 774 223	67 057 390
9	Отложенный налоговый актив		0	0
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5.7	477 354 992	478 611 200
11	Прочие активы	5.8	505 716 457	407 183 754
12	Всего активов		22 706 916 093	21 746 760 144
13	ПАССИВЫ			
13	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации		768 989 234	3 515 817 946
14	Средства кредитных организаций	5.9	618 363 818	294 856 364
15	Средства клиентов, не являющиеся кредитными организациями	5.10	17 722 423 458	14 026 723 547
15.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		10 221 284 952	7 999 051 651
16	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		228 167 483	617 044 400
17	Возвращенные денежные обязательства	5.11	647 694 355	513 402 485
18	Обязательство по текущему налогу на прибыль	4.5	5 404 321	2 170
19	Отложенное налоговое обязательство	4.5	93 348 434	42 891 174
20	Прочие обязательства	5.12	256 566 985	216 252 982
21	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		37 805 399	36 530 500
22	Всего обязательств		20 378 763 487	19 764 421 648


Окончание приложения В

III ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ				
23	Средства акционеров (участников)	5.13	67 760 844	67 760 844
24	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	5.13	0	0
25	Эмиссионный доход		228 054 226	228 054 226
26	Резервный фонд		3 527 429	3 527 429
27	Переходящая по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)	8.5	-46 427 290	-107 450 451
28	Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		66 357 126	80 536 315
29	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		1 790 492 964	1 488 697 172
30	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	6	218 387 307	311 212 961
31	Всего источников собственных средств		2 328 152 606	1 982 338 406
IV ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
32	Безотзывные обязательства кредитной организации		8 065 233 100	8 908 307 537
33	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		1 387 353 103	1 625 269 457
34	Условные обязательства некредитного характера		0	57 082

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк


Е.О. Греб
(Ф.И.О.)

Старший управляющий директор, главный бухгалтер -
директор Управления бухгалтерского
учета и отчетности ПАО Сбербанк


М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)

30 марта 2016



Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _1_ экземпляре.

Библиография составляет _____46 _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «_____» _____ 2017 г.

Дата « _____ » _____ 2017 г.

Студент _____ (Ф.Ф.Алиев)