

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВАРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Секьюритизация активов как инструмент управления рисками
коммерческого банка и современная практика ее применения (на примере
ПАО Сбербанк)»

Студент

Н.М. Ильин

Руководитель

К.Ю.Курилов

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой, профессор, д.э.н., доцент А.А. Курилова

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

(личная подпись)

« _____ » 2018 г.

Тольятти 2018

Аннотация

Актуальность темы бакалаврской работы определена тем, что секьюритизация в настоящее время является главным инструментом, с помощью которого осуществляется финансирование большинства финансовых организаций на мировых финансовых рынках. Это представляется логичным, так как использование процесса секьюритизации активов позволяет обеспечить снижение нагрузки на конкретную организацию за счет привлечения большего количества источников финансирования.

Поэтому исследование процесса секьюритизации активов как инструмента управления рисками коммерческого банка на примере ПАО Сбербанк является актуальным как для конкретного банка так и для большинства российских коммерческих банков.

Целью данной работы является разработка практических рекомендаций по применению секьюритизации активов в целях управления рисками одного из крупнейших российских банков, которым является ПАО «Сбербанк».

Объектом данного исследования выступает ПАО Сбербанк.

Предметом исследования выступают данные годовых и ежеквартальных отчетов, а также финансовой (бухгалтерской) отчетности ПАО Сбербанк за 2015-2017 годы.

Практическая значимость работы заключается в том что, предложенные мероприятия могут быть использованы для управления рисками российских коммерческих банков.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии, глоссария, приложения и изложена на 82 страницах машинописного текста вместе с приложениями, содержит 1 таблицу, 48 рисунков. Список используемой литературы состоит из 40 литературных источников.

Abstract

The title of the thesis is securitization of assets as a tool for managing the risks of a commercial bank and the current practice of its application (for example PJSC Sberbank).

The author dwells on use securitization as a way to manage the risks of a commercial bank.

The thesis consists of an explanatory note on 65 pages, introduction, including 15 figure, 15 tables, the list of 40 references including 7 foreign sources and 2 appendices.

All three parts look toward to use securitization as a way to manage the risks of a commercial bank. This study examines the relation between using securitization in the activities of a commercial bank and the volume of bank risks. The key issue of the work is the minimization of banking risks through securitization of assets. The work touches upon problems of estimation of the using securitizations in the bank activities.

The object of the thesis is PJSC Sberbank. The subject of the thesis is data of annual and quarterly reports, financial statements of PJSC Sberbank.

The first part of thesis considers the main approaches to securitization of commercial bank assets. During the research it was revealed that there are two main methods of securitization of commercial bank assets - traditional or classical and synthetic. The traditional method of securitization of assets implies the issue of securities collateral, which are the assets of the bank with the participation of a specialized intermediary. Synthetic method of asset securitization implies the direct participation of the owner's bank in the issue of securities.

The second part of my thesis is focused on assessment of the main activities and risks of PJSC Sberbank. The analysis showed the need to develop methods for asset securitization for PJSC Sberbank.

The third part of my thesis describes the activities to to minimize risks PJSC Sberbank.

Содержание

Введение.....	5
1 Основные подходы к секьюритизации активов коммерческого банка	8
1.1 История возникновения секьюритизации активов	8
1.2 Понятие и сущность секьютиризации активов.....	13
1.3 Современное состояние международного и российского рынка секьюритизации активов	21
2 Анализ секьюритизации активов ПАО Сбербанк.....	31
2.1 Оценка оперативной деятельности ПАО Сбербанк	31
2.2 Оценка показателей финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Сбербанк».....	39
2.3 Оценка операций по секьюритизации активов ПАО Сбербанк.....	47
3 Рекомендации по снижению рисков ПАО Сбербанк путем секьюритизации активов.....	58
3.1 Мероприятия по секьюритизации активов ПАО Сбербанк.....	58
3.2 Оценка экономического эффекта от мероприятий по секьюритизации активов ПАО Сбербанк	64
Заключение	70
Список используемой литературы	73
Приложения	77

Введение

Секьюритизация в настоящее время является главным инструментом с помощью которого осуществляется финансирование большинства финансовых организаций на мировых финансовых рынках. Это представляется логичным, так как использование процесса секьюритизации активов позволяет обеспечить снижение нагрузки на конкретную организацию за счет привлечения большего количества источников финансирования.

Следует отметить, что в современных условиях непрекращающихся кризисных явлений на мировом финансовом рынке на первый план выходит задача развития мирового и, в частности, российского рынка секьюритизации финансовых активов, так как она способствует поддержанию ликвидности финансовых и банковских систем, а также обеспечения поиска новых источников финансирования различных инфраструктурных проектов.

Рынок секьюритизации и его развитие заметно влияют на мировые рынки капитала. При помощи секьюритизации возникли новые группы долговых инструментов, и была обеспечена возможность выхода на рынок новых участников, что повлияло на увеличение и углубление мирового рынка капитала.

Секьюритизация – одна из наиболее быстро развивающихся отраслей мировых финансовых рынков. Количество секьюритизированных активов в обращении развитых стран сопоставим с уровнем рынка корпоративных облигаций, и в настоящее время секьюритизация завоевывает популярность и в развивающихся странах.

Рассматривая секьюритизацию активов с точки зрения экономики, можно сказать, что она объединила направленность на оптимизацию источников финансирования с учетом возрастающей роли инструментов рынка ценных бумаг, и контроля за рисками посредством их разделения. В итоге увеличение темпов оборачиваемости финансовых ресурсов, применение недорогих источников финансирования, поиск методов уменьшения уровня рисков, – все это отразилось в секьюритизации активов.

Рассматривая секьюритизацию активов с точки зрения экономики, можно сказать, что она объединила направленность на оптимизацию источников финансирования с учетом возрастающей роли инструментов рынка ценных бумаг, и контроля за рисками посредством их разделения. В итоге увеличение темпов оборачиваемости финансовых ресурсов, применение недорогих источников финансирования, поиск методов уменьшения уровня рисков, – все это отразилось в секьюритизации активов.

В научной литературе под секьюритизацией финансовых активов принято понимать процесс превращения неликвидных активов в высоколиквидные, что способствует повышению роли ценных бумаг.

Однако мировой финансовый кризис поставил под сомнение целесообразность практического применения таких сделок. В России это нашло отражение в нормативных изменениях, содержащих методические рекомендации в области банковского регулирования секьюритизации, произведенных регулятором. В этой связи актуальной научной проблемой являются поиск новых механизмов инвестиционной привлекательности, адаптированных к современным экономическим условиям, и внедрение их в хозяйственную деятельность коммерческого банка в целях совершенствования процесса секьюритизации активов российских банков.

Это обуславливает актуальность выбранной темы. Актуальность выбранной темы заключается в том, что секьюритизация финансовых активов является эффективным способом повышения рентабельности деятельности коммерческих банков.

Для этого производится аналитический обзор исследований в области секьюритизации активов и минимизации рисков коммерческого банка.

В настоящей работе исследуются подходы к секьюритизации активов российских банков направленные на повышение эффективности деятельности коммерческого банка.

В соответствии с целью необходимо осуществить решение следующих задач:

- рассмотреть основные подходы к секьюритизации активов коммерческого банка;

- провести анализ секьюритизации активов ПАО Сбербанк;

- разработать рекомендации по секьюритизации активов ПАО «Сбербанк».

Объектом данного исследования выступает ПАО Сбербанк.

Предметом исследования выступают данные годовых и ежеквартальных отчетов, а также финансовой (бухгалтерской) отчетности ПАО Сбербанк за 2015-2017 годы.

Содержание работы состоит из введения, трех основных глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В первой главе рассматриваются основные подходы к секьюритизации активов коммерческого банка.

Во второй главе проводится оценка основных видов деятельности и рисков ПАО «Сбербанк»

Третья глава посвящена выработке рекомендаций по секьюритизации активов ПАО Сбербанк. В целях оценки эффективности рекомендаций производится оценка их эффективности.

В данной работе, применяется критический и сравнительный анализ, системный подход к изучению информации, проанализированы действующие подходы способы секьюритизации активов.

Методологические подходы включает в себя критический анализ, логический анализ, системный подход в исследовании вопросов секьюритизации активов и рисков коммерческого банка.

Теоретической и методологической основой исследования стали труды отечественных и зарубежных исследователей, а также нормативно-правовые документы, регламентирующие секьюритизацию активов и оценку рисков коммерческого банка.

1 Основные подходы к секьюритизации активов коммерческого банка

1.1 История возникновения секьюритизации активов

Секьюритизация - термин означающий форму привлечения финансовых ресурсов путём выпуска ценных бумаг обеспеченных активами, генерирующими стабильные денежные потоки. Первые сделки секьюритизации появились в США с середины 1950-х годов и с тех пор данный финансовый инструмент получил широкое распространение не только в США но также в Европе и России. Особенно активно используют секьюритизацию коммерческие банки и кредитные учреждения с целью снижения рисков своих операций и для получения прибыли.

В настоящее время секьюритизация становится одним из главных инструментов финансирования во всем мире. Это представляется логичным, так как именно благодаря секьюритизации у компаний и банков появляется возможность снизить нагрузку на капитал, привлекая еще больше источников фондирования.

Считается, что понятие «секьюритизация» было впервые использовано WallStreetJournal в 1977 г. Его предложил глава ипотечного департамента SalomonBrothers Льюис Раниери для описания первого выпуска ценных бумаг, обеспеченных залогом прав требования по ипотечным кредитам. Этимологически слово «секьюритизация» происходит от англ. securitization, что в переводе означает: 1) ценная бумага; 2) обеспечение.

В широком смысле секьюритизация – финансовый термин, обозначающий инновационную технику привлечения финансирования, при которой происходят выделение диверсифицированного пула активов из остального имущества компании или банка и передача их специально созданному посреднику, который обеспечивает дальнейшее рефинансирование за счет привлечения финансовых ресурсов на финансовом рынке за счет выпуска обеспеченных залогом активов ценных бумаг. По результатам секьюритизации осуществляется трансформация низколиквидного имущества, не имеющего

обращения на финансовом рынке, в активы представляющие собой финансовые инструменты денежного рынка и рынка капиталов имеющие свободные обращение. Активами которые могут выступать в качестве базы для выпуска ценных бумаг обеспеченных залогов могут выступать различные активы: диверсифицированные платежные права; лизинговые платежи; ипотечные кредиты; будущие платежи по кредитным картами т. д.

Родоначальником современной ипотечной секьюритизации стала немецкий финансисты, выдвинувшие идею использования закладных писем для облегчения доступа к кредитным ресурсам. Первые упоминания о таких ценных бумагах относят к концу XVIII в., времени правления Фридриха Великого. Его указом были созданы «ландшафты» – ассоциации землевладельцев, участники которых могли выписывать долговые бумаги, обеспеченные залогом земельного участка. Уже в XIX в. взамен единичных закладных стали выпускать бумаги под всю недвижимость ландшафта. Закладные письма способствовали возникновению немецких ипотечных банков. Дальнейшее развитие идеи привело к появлению на европейском рынке облигаций, долговое обязательство по которым обеспечивается недвижимостью и пулом кредитов публичному сектору (в основном – муниципалитетам). Сегодня рынок обеспеченных облигаций в ЕС составляет порядка 2,5 трлн евро.

Американский рынок секьюритизации, как и европейский, начался с ипотеки, но развивался другим путем. Со времен Великой депрессии власти в США стремились поддержать программы жилищного строительства и ипотечного кредитования. Федеральные программы обеспечивали ипотечным кредитам большую ликвидность за счет создания вторичного рынка. В 1934 г. в США был принят Национальный жилищный закон (National Housing Act, NHA), который предусматривал создание Федеральной жилищной администрации (Federal Housing Administration, FHA). Она обеспечивала ипотечные кредиты частных заемщиков и национальных ипотечных ассоциаций. Первой такой ассоциацией стала знаменитая Fannie Mae

(FederalNationalMortgageAssociation).

Позднее были созданы еще два гиганта ипотечного рынка – Freddie Mac (Federal Home Loan Corporation) и Ginnie Mae (Government NationalMortgageAssociation). В 1970-х гг. эти корпорации выпускали на рынок ценные бумаги, дополнительно обеспеченные пулами ипотечных активов.

Таким образом, секьюритизация стала основным инструментом приведения в жизнь политики правительства в жилищной сфере.

Российский рынок развивался по сценарию, схожему с американским. В 1997 г. было создано Агентство по ипотечному и жилищному кредитованию (АИЖК), активная работа которого прослеживается с 2001 г. В то же время парламент внес первый законопроект «Об ипотечных ценных бумагах». Данный Федеральный закон, утвержденный 11 ноября 2003 г., предусматривал три модели развития ипотечного рынка: две европейских облигационных – когда право выпускать ипотечные облигации получили банки, эмиссия производилась с баланса, а покрытие выделялось в отдельную конкурсную массу, американскую – классическую забалансовую секьюритизацию через компанию специального назначения (SpecialPurposeVehicle, SPV) и трастовую, т. е. ипотечные сертификаты участия (ИСУ).

В 2005–2006 гг. были реализованы первые сделки с российскими активами, такие как первая балансовая секьюритизация «Банка жилищного финансирования», в ходе которой выпустили облигации, обеспеченные залогом требований по жилищным кредитам, выданным на этапе строительства, ипотечная секьюритизация «ГПБ-Ипотека» с функциональной заменой транширования на привилегированные акции SPV. При этом данные сделки проводились в большей степени по международному праву, поскольку российский федеральный закон не работал ввиду отсутствия разработанной подзаконной нормативной базы, а также содержал ряд избыточных неэффективных требований.

Сегодня достигнуты значительные объемы ипотечной секьюритизации. Согласно аналитическому отчету АИЖК, за 9 месяцев 2017 г. было выдано 602,4 тыс. ипотечных кредитов на сумму 1 трлн рублей.

После становления российского рынка ценных бумаг, обеспеченных залогом недвижимости была проведена тщательная работа в отношении принятия масштабных правок в Гражданский кодекс РФ (ГК РФ) и принятия Федерального закона от 21 декабря 2013 г. № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». С Законом о секьюритизации и нормативными актами ГК РФ в российское право также пришли некоторые лучшие западные практики, что позволяет в настоящее время проводить сделки по секьюритизации на уровне принятых международных стандартов.

Однако рынок пока развивается недостаточно быстро: закрытых сделок мало, что в некоторой степени обусловлено мировым кризисом 2008–2009 гг., спровоцированным ипотечным кризисом в США, где он поставил под сомнение секьюритизацию как таковую. Высказывались мнения, что более низкая стоимость фондирования для инициаторов попросту отражает перенос риска на необеспеченных третьих лиц.

Произошедшее подтвердило худшие опасения профессора Линна ЛоПаки в его нашумевшей работе «Сделка без обеспечения» (1994), где он ставит под вопрос допустимость субординации и залогов как таковых: статья 9 Единообразного торгового кодекса США искусственно и несправедливо благоприятствует обеспеченным требованиям перед необеспеченными. Она фактически делает сделки необеспеченных кредитов фиктивными.

Американский ипотечный кризис стал драйвером масштабного обеспечения активов. Практика ФРС (Federal Reserve System, FED) и ЕЦБ (European Central Bank, ECB) по поддержке банковского сектора в кризис основывалась на кредитовании под залог MBS (Mortgage-backed securities) и ABS (Asset-backed Securities).

Банк России в отличие от финансовых регуляторов развитых стран, напротив, ужесточил регулятивные меры в отношении секьюритизации, внося поправку в свою Инструкцию от 3 декабря 2012 г. № 139-И «Об обязательных нормативах банков», где говорится о повышении показателя уровня достаточности капитала (Н1) для младших траншей со 100 до 1250%. Это в конечном счете может привести к исчезновению ипотечной секьюритизации как таковой. Ситуация усугубляется приближающимся завершением госпрограммы субсидирования ставок по ипотеке. Ввиду сложившихся обстоятельств возникает необходимость поиска и использования альтернативных механизмов в сделках. С первым предложением по данной проблеме выступило АИЖК, разработав программу «Фабрика ипотечных ценных бумаг», под которой предусматривается следующий порядок выпуска ценных бумаг, обеспеченных залогом недвижимости: банк выдает кредиты заемщикам и передает закладные по ним ипотечному агенту, который после получения гарантии от АИЖК в ускоренном порядке выпускает и регистрирует одностраншевые ценные бумаги, обеспеченных залогом недвижимости в Банке России. Полученные от ипотечного агента ценные бумаги, обеспеченных залогом недвижимости банк может оставить на балансе или продать сторонним инвесторам, получив таким образом рефинансирование. Запуск инновационного механизма обеспечит коммерческим банкам доступное фондирование в достаточных объемах для целевого ипотечного кредитования, в том числе для расширения отдельных сегментов ипотечного кредитования. Программа, связанная с фабрикой ценных бумаг обеспеченных залогом при ее реализации позволит обеспечить снижения ставки по кредитам обеспеченным ипотекой за счет сокращения объемов резервирования. Как объекты инвестиций активы обеспеченные залогом обладают более высокой надежностью и ликвидностью, что делает их более привлекательным инструментом для осуществления инвестиций. По своей привлекательности они могут превзойти существующие выпуски облигаций федерального

займа. Использование вышеописанного механизма может привести к тому, что АИЖК станет монополистом ипотечной секьюритизации в России.

Однако большинство экспертов отрицают такое развитие ситуации с секьютеризацией в России. В последнее время существуют мировая практика использования револьвера в сделках ипотечной секьюритизации, кондуитная программа, позволяющая привлекать денежные средства на короткий срок, путем выпуска ипотечных ценных бумаг на возобновляемой основе. Очевидно, что для их успешного внедрения на локальный рынок секьюритизации необходимы устранение несовершенства законодательной базы и разработка новых финансовых схем.

Таким образом, российская секьюритизация повторяет путь своего западного прародителя от повышенного интереса в конце 2000-х гг. до довольно неопределенного отношения, со стороны регулятора начиная с середины 2010-х гг.

На текущий момент следует отметить, что, несмотря на сложные экономические и регулятивные условия секьюритизация активов имеет потенциал для использования реализации политики государства в жилищной сфере с помощью внедрения инновационных механизмов, обеспечивающих ей инвестиционную привлекательность на российском рынке ценных бумаг.

1.2 Понятие и сущность секьютиризации активов

В современных условиях непрекращающихся кризисных явлений на мировом финансовом рынке на первый план выходит задача развития мирового и, в частности, российского рынка секьюритизации финансовых активов, так как она способствует поддержанию ликвидности финансовых и банковских систем, а также обеспечения поиска новых источников финансирования различных инфраструктурных проектов.

Рынок секьюритизации и его развитие заметно влияют на мировые рынки капитала. При помощи секьюритизации возникли новые группы

долговых инструментов, и была обеспечена возможность выхода на рынок новых участников, что повлияло на увеличение и углубление мирового рынка капитала.

Секьюритизация – одна из наиболее быстро развивающихся отраслей мировых финансовых рынков. Количество секьюритизированных активов в обращении развитых стран сопоставим с уровнем рынка корпоративных облигаций, и в настоящее время секьюритизация завоевывает популярность и в развивающихся странах.

Рассматривая секьюритизацию активов с точки зрения экономики, можно сказать, что она объединила направленность на оптимизацию источников финансирования с учетом возрастающей роли инструментов рынка ценных бумаг, и контроля за рисками посредством их разделения. В итоге увеличение темпов оборачиваемости финансовых ресурсов, применение недорогих источников финансирования, поиск методов уменьшения уровня рисков, – все это отразилось в секьюритизации активов.

В научной литературе под секьюритизацией финансовых активов принято понимать процесс превращения неликвидных активов в высоколиквидные, что способствует повышению роли ценных бумаг.

В узком смысле под термином «секьюритизация» следует понимать процесс, в результате которого нерыночные активы (выданные под проценты кредиты, дебиторская задолженность) переводятся в рыночные активы (ценные бумаги, деривативы) и могут быть проданы на рынке [10, с. 47]. Популярность секьюритизация получила в 1970-е годы, когда организации США начали объединять в пулы жилищные ипотeki. Многообразие инструментов хеджирования поощряло инвесторов к чрезмерному риску в стремлении получить наибольшую доходность. Соответственно, такие традиционные долговые инструменты как кредиты зачастую выдавались ненадежным заемщикам. Таким образом, злоупотребление секьюритизацией может нанести серьезный ущерб финансовой стабильности [12, с. 82]. Привлекательность секьюритизации заключается в возможности финансирования компании путем

перевода активов со своих балансов или заимствования под эти активы для рефинансирования первоначального кредита по справедливой рыночной ставке [20, с. 37].

Непрерывно развивающийся финансовый рынок требует внедрения абсолютно новых инновационных технологий в сферу привлечения финансирования. В настоящее время во всем мире секьюритизация активов является одним из наиболее эффективных механизмов привлечения финансирования и управления рисками. В экономической теории рассматриваются различные определения понятия «секьюритизация». Так в МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» секьюритизация определена как «процесс трансформации финансовых активов в ценные бумаги». Х. П. Бэр в своей монографии, посвященной данному вопросу, определяя секьюритизацию в узком смысле, утверждает, что это «инновационная техника финансирования, основная идея которой состоит в списании финансовых активов с баланса предприятия и их рефинансировании посредством выпуска ценных бумаг на международном рынке и рынке капиталов» [14, с.56].

Наиболее полно особенности и принципиальные черты термина «секьюритизация активов» отражает следующее определение: «секьюритизация активов – это процесс гомогенизации и оформления в пул неликвидных активов, как финансового, так и нефинансового характера, с последующим выпуском ценных бумаг, обеспеченных этими активами и денежными потоками от них, при котором происходит перераспределение рисков активов между их первоначальным владельцем и инвестором» [24, с.157].

Для раскрытия информации о том, каким образом происходит распределение рисков между участниками при изменении их состава, количества, рассмотрим виды секьюритизации банковских активов.

За всю историю существования инструмента секьюритизации сложились классические две формы её проведения и использования. Первая и наиболее

распространённая форма получила название «классическая секьюритизация активов». [25, с.1657]

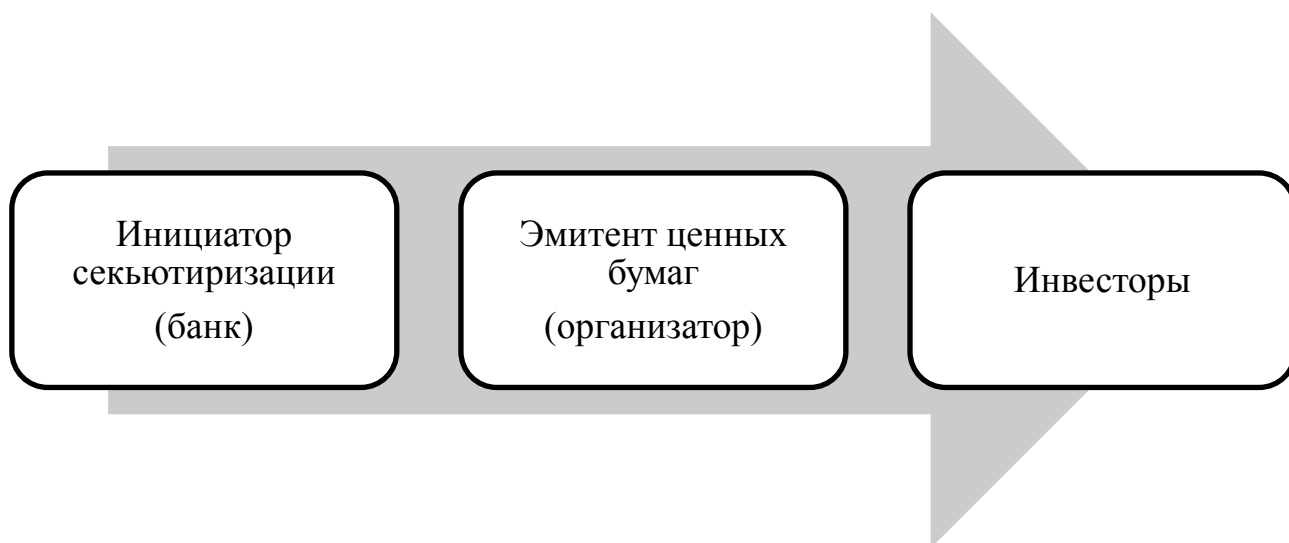


Рисунок 1.1 – Классическая схема проведения секьюритизации

Данная форма секьюритизации проводится по схеме, когда финансовые активы, находящиеся на балансе банка списываются с него, отделяются от основного имущества кредитного учреждения и передаются финансовому посреднику который выступает оригинатором(эмитентом) ценных бумаг то есть проводит эмиссию последних в результате чего банк и эмитент получают денежные средства.

Другой менее распространённой формой проведения секьюритизации является «синтетическая секьюритизация активов». [32, с.56] При данной схеме проведения секьюритизации банк не обращается к внешнему финансовому посреднику, который выполняет роль оригинатора а сам является оригинатором (эмитентом) ценных бумаг.

Классическая схема проведения секьюритизации также называют реальной моделью секьюритизации активов или традиционной секьюритизации. Реальная секьюритизация активов появилась в США в 80-х гг. XX века. Для появления секьюритизации существовал ряд причин. К наиболее существенным из них можно отнести кризисные ситуации в экономике и изменения в финансовой и правовой сфере, вызванные законом Гласса-Стиголла (1933) и законом Макфаддена (1927). Первый закон выделил

инвестиционные банки в отдельный вид и разграничил сферы деятельности коммерческих и инвестиционных банков. Закон Макфаддена гласил, что банки могли осуществлять кредитные и ипотечные операции только на территории штата, в котором расположена главная контора этого банка.

С помощью особых финансовых институтов, на которые не распространялись ограничения данных законов, банки запада передавали восточным ипотечные кредиты в форме ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами [34, с. 85]. Некоторые активы (ипотечные кредиты, коммерческие кредиты, дебиторская задолженность), генерирующие будущий денежный поток, компания-инициатор объединяет в пул, который называется индикативным портфелем.

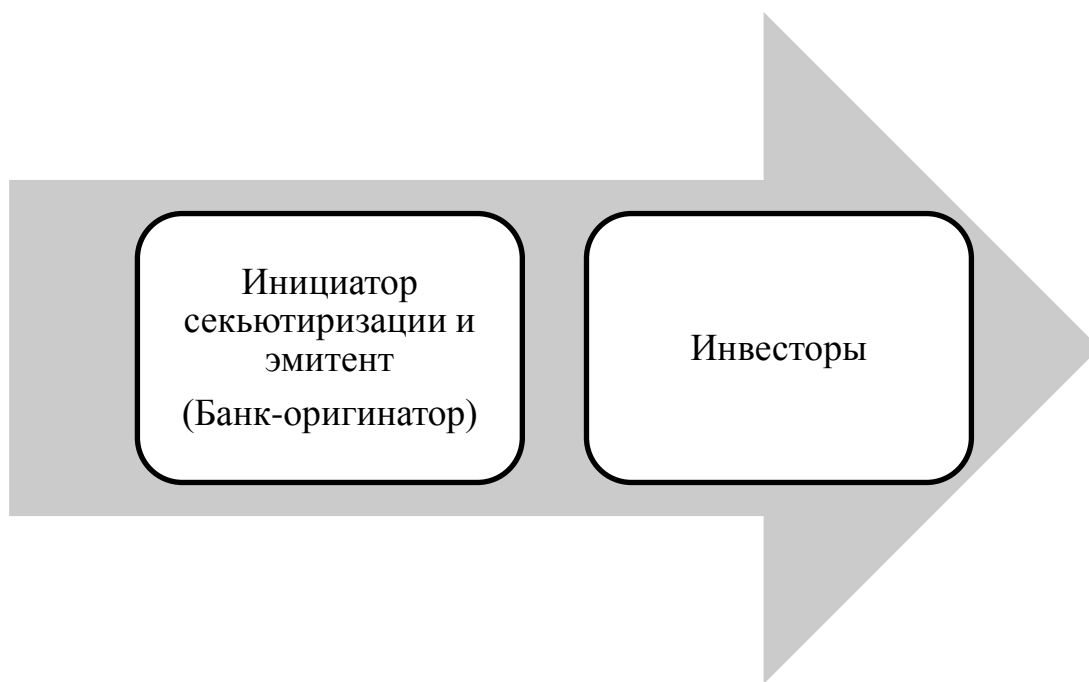


Рисунок 1.2 – Синтетическая схема проведения секьюритизации

Затем он продает этот портфель организации, специально созданной для приобретения активов и реализации их забалансового статуса – SPV (Special Purpose Vehicle). Переданные SPV активы приобретают юридическую самостоятельность, то есть не подвержены риску инициатора. После приобретения активов инициатора SPV осуществляет выпуск ценных бумаг, обеспеченных данными активами. Доход от их продажи идет на оплату приобретенных активов у инициатора. Процентные выплаты по ценной бумаге

получает инвестор. Благодаря процессу секьюритизации банк, например, может разгрузить баланс активов, при этом не уменьшив объем капитала. Это важно для выполнения требования о минимальном размере капитала. Следовательно, у банка появляется больше средств для выдачи кредитов, чем до применения секьюритизации. Кроме того, банк продает часть своих рисков, связанных с этими кредитами, другому юридическому лицу, что снижает вероятность дефолта.

В традиционной секьюритизации используется механизм «действительной продажи»: диверсифицированный пул активов выделяется и списывается с баланса кредитной организации и передается специально созданному юридическому лицу. Юридическое лицо осуществляет его рефинансирование на рынке капиталов или денежном рынке путем выпуска ценных бумаг [31].

Преимуществами такого вида секьюритизации является то, что банк может значительно снизить нагрузку на собственный капитал и достичь высокого уровня ликвидности баланса за счет передачи рисков, которые несет пул активов, инвестору в ценные бумаги и гарантам кредитного качества. К недостаткам такого вида можно отнести: высокие затраты, сложность налогового учета, необходимость предоставления информации заемщикам и т.д.

Альтернативой традиционной секьюритизации является синтетическая секьюритизация, в структуре сделки которой используются кредитные деривативы, вместо прямой продажи активов. Кредитный дериватив – это соглашение, условиями которого предусмотрено что одна из сторон осуществляющая покупку защиты осуществляет уступку за соответствующее вознаграждение кредитного риска конкретного обязательства или пула обязательств продавцу защиты [25, с.1659].

Первый вид синтетической секьюритизации называется фондовой защитой и характеризуется полным исполнением продавцом защиты своего платежного обязательства в начале сделки. Оплата происходит через покупку

продавцом защиты кредитных нот. Таким образом, покупатель защиты получает полную сумму денег в качестве обеспечения, поэтому данным вид считается наиболее популярным [35, с. 212]. Для того чтобы сделать правильный выбор в пользу того или иного вида секьюритизации, нужно четко осознавать стоящие перед компанией цели [15, с. 105]. Например, если компания преследует цель уменьшения регулятивной цены капитала, то наилучшим вариантом станет фондированная секьюритизация. Ее использование позволит достичь практически нулевой оценки рисков при покрытии всех обязательств [21, с. 242].

Таким образом, выделяют две модели секьюритизации: традиционную и синтетическую. Данными моделями пользуются для переуступки кредитного риска некоторого портфеля активов с помощью деривативов, таких как кредитно-дефолтный своп, своп полного возврата и кредитная нота [13, с. 22]. В качестве активов чаще всего выступают кредиты, ипотека, дебиторская задолженность.

Сегодня наибольшей популярностью пользуется синтетическая модель секьюритизации. С помощью нее инициатор снижает кредитный риск, не сталкиваясь с законодательными ограничениями, возможными при использовании классической модели. Синтетическая секьюритизация является одним из наиболее эффективных и экономически выгодных инструментов по переуступке кредитного риска в современной экономике.

Синтетическая секьюритизация активов начала использоваться в 1990-е годы. Главное отличие новой модели от традиционной состоит в том, что пул активов инициатора не продается SPV. Идея синтетической секьюритизации заключается в переуступке кредитного риска, связанного с этими активами, «продавцу защиты» путем приобретения кредитных деривативов [24, с. 157]. Наиболее популярные инструменты в модели синтетической секьюритизации – это кредитный дефолтный своп, своп на полный возврат и кредитная нота.

Главной целью синтетической секьюритизации выступает хеджирование кредитного риска, а не получение более дешевых финансовых ресурсов.

Преимуществами данной схемы являются большая гибкость сделки, более низкая стоимость при более высокой скорости ее реализации и возможность избежать юридических и других сложностей.

Для организаций, которые используют секьюритизацию в качестве способа финансирования, практическое значение имеет последовательность и содержание этапов секьюритизации. Далее будет рассмотрен механизм секьюритизации, включающий пять этапов [27].

Первый этап – продажа пула активов. На данном этапе инициатором совместно с организатором выпуска производится полная проверка активов, которые числятся на балансе инициатора, и подбор активов.

Далее происходит передача активов, принадлежащих инициатору, на баланс организации со специальной целью по договору купли/продажи.

Второй этап – выпуск ценных бумаг. К данному этапу относится подготовка к выпуску ценных бумаг, непосредственно выпуск ценных бумаг, обеспеченных пулом активов, и обособление секьюритизируемых активов от всех остальных активов инициатора, остающихся на балансе путём «действительной продажи».

Третий этап – оплата за объединение активов. Этот этап характеризуется тем, что инициатор получает средства, собранные организатором выпуска в ходе размещения ценных бумаг и приходящиеся платой за переданные активы.

Четвертый этап – сбор средств, поступающих от объединения активов. В процессе этого этапа заключается договор между организатором выпуска и независимой обслуживающей организацией, в соответствии с которым организация обязана осуществлять сбор и аккумуляцию средств, поступающих по активам, находящимся на балансе организации со специальной целью.

Пятый этап – осуществление выплат инвесторам. На данном этапе независимая обслуживающая организация осуществляет распределение средств, поступивших от объединения активов, среди инвесторов ценных бумаг.

У различных способов секьюритизации активов есть ряд плюсов и минусов.

К число плюсов классической секьюритизации, следует отнести следующие:

- за проведение секьюритизации ответственность несёт компания-оригинатор.

- нет необходимости создания отдельного отдела-оригинатора (эмитента) ценных бумаг.

К отрицательным чертам классической или традиционной секьюритизации следует отнести то, что часть денежных средств, полученных от инвесторов, идёт на оплату услуг компании-оригинатору.

У синтетической секьюритизации существуют следующие положительная черта - все денежные средства, полученные от продажи ценных бумаг банк, получает сам.

Отрицательными чертами являются:

- необходимость создания внутри банка отдельного отдела-оригинатора (эмитента) ценных бумаг;

- появляется необходимость затрат времени на выпуск ценных бумаг.

1.3 Современное состояние международного и российского рынка секьюритизации активов

Для более глубокого понимания того, как развивается рынок секьюритизации в настоящее время необходимо обратиться к статистике. Впервые сделка секьюритизации в классическом её понимании, то есть при помощи выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами была проведена в США в феврале 1970 года ипотечной ассоциацией GNMA которая выпустила первые ипотечные ценные бумаги и с тех пор ипотека стала наиболее распространённым объектом для секьюритизации, но кроме ипотеки объектами секьюритизации стали также автокредиты, лизинг, кредитные карты, бизнес и потребительские кредиты. Рынок Европы, США и России в использовании

секьюритизации имеет ряд отличий. Касаемо рынка Европы и США информационное агентство Bloomberg приводит следующую статистику по объёмам секьюритизации которая отражена на рисунке 1.3.

Как видно из представленной статистики (рисунок 1.3) рынок США остаётся крупнейшим в области секьюритизации и активно развивается. Если в 2014 году наблюдалось падение объёмов использования секьюритизации до значения 6822 млрд. евро по сравнению с предыдущими периодами, то по состоянию на 2015 год значение составило уже 7801 млрд. евро.

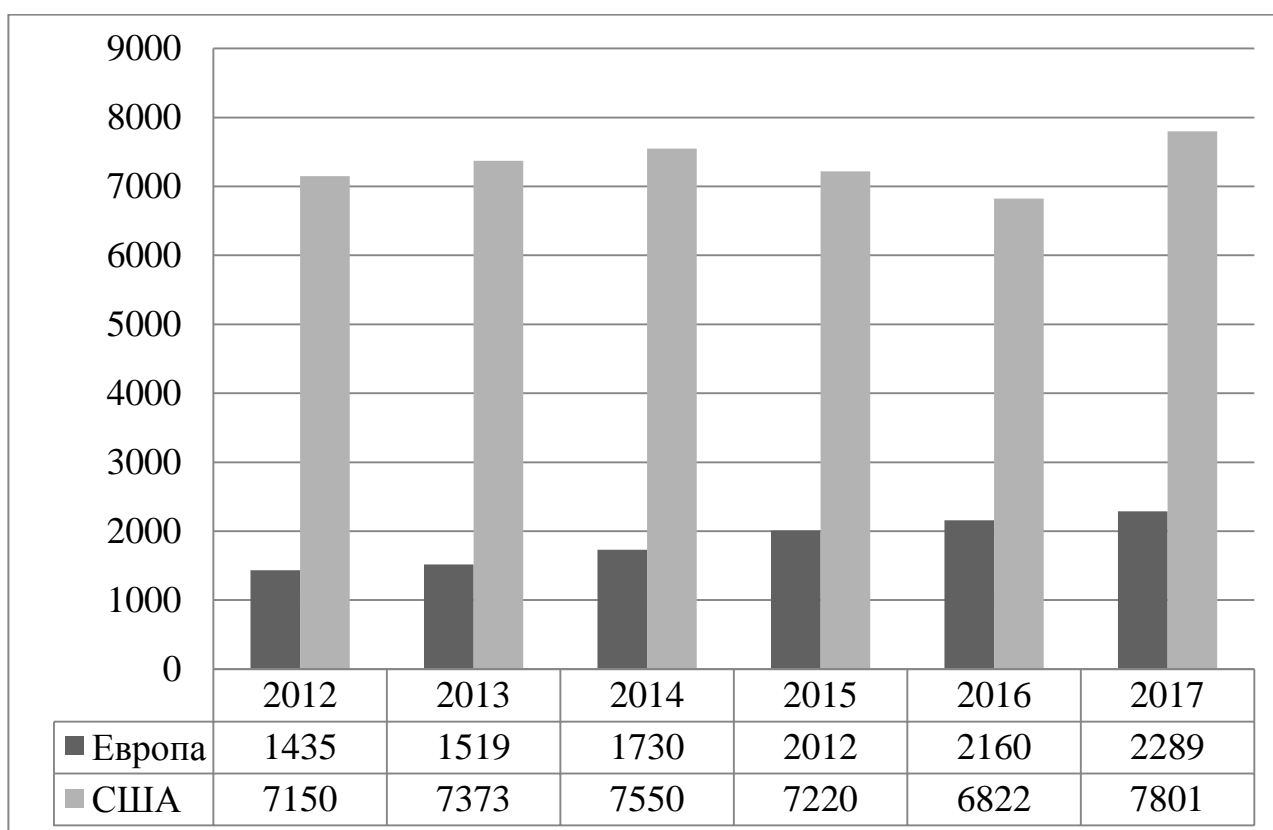


Рисунок 1.3 – Объём рынка секьюритизации в США и Европе в период с 2012 по 2017гг, млрд. евро.[35, с.212]

Европейский рынок секьюритизации в настоящее время имеет тенденцию к росту, об этом сообщает также Европейская ассоциация финансовых рынков (AFME).[36, с.47] Общий объём сделок на этом рынке вырос на 62,7% в 2015 году по сравнению с 2010 годом. При этом выпуски ценных бумаг с использованием инструмента секьюритизации в США и Европе более чем на две трети обеспечены жилищной ипотекой, которая всегда была активом номер один для данного финансового инструмента.

В Европе тип секьюритизации ценных бумаг обеспеченных ипотечными активами работает по следующей схеме:

- финансовым институтом выдается ипотека, обеспеченная имуществом должников;
- формируется единый пул имущества, который представляет собой гарантию для выпуска MBS;
- создаются новые ценные бумаги, которые подкреплены требованием в отношении имущества должников;
- осуществляется продажа этих инструментов на вторичном рынке.

Также же эмитент может разделить пул на части, которые могут быть структурированы в соответствии с потребностями эмитента.

Рассматривая рынок секьюритизации Российской Федерации стоит отметить, что сама структура подобных сделок в нашей стране несколько отличается от Европы и США.

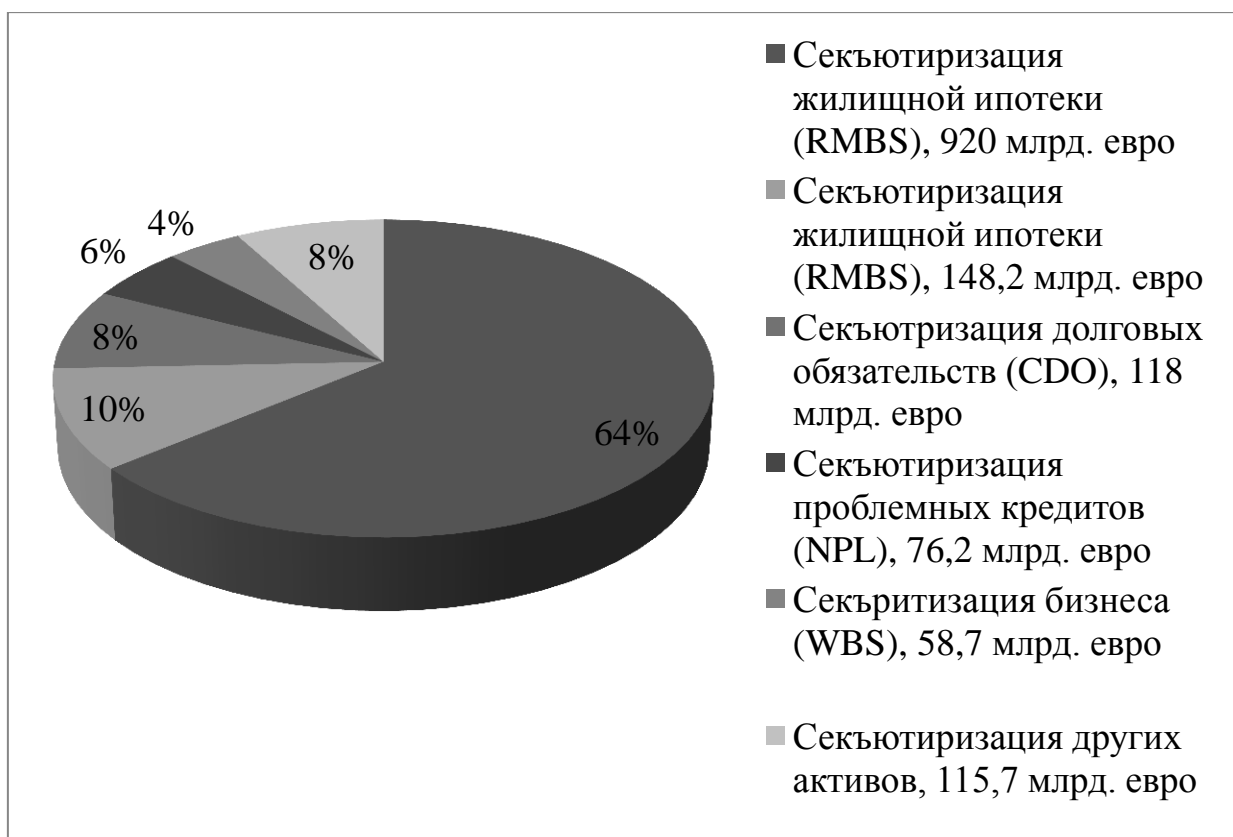


Рисунок 1.4 - Структура активов сделок секьюритизации.[10, с.48]

На сегодняшний день рынок секьюритизации в России переживает не лучшие времена, и связано это как с внешними экономическими причинами, так и с неразвитостью данного инструмента внутри страны.

С 1 июля 2015 вступил в силу Федеральный закон от 21.12.2013 N 379-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации". Представленные изменения ориентированы на создание эффективного механизма правового регулирования процессов секьюритизации как метода привлечения в национальную экономику новых финансовых ресурсов увеличения перечня доступных для инвесторов ценных бумаг.

Секьюритизация представляет собой один из важнейших инструментов, позволяющий улучшать состояние банков с позиции регулирования рисков и достаточности капитала. Но до нынешнего времени нельзя было говорить о существовании рынка секьюритизации в России, и главной причиной этому являлось отсутствие необходимой нормативной базы. Несмотря на это, согласно статистике Банка России, на российском рынке присутствует более 11 трлн руб. активов, которые пригодны для секьюритизации.

Благодаря принятым поправкам в Федеральный Закон и увеличению объемов размещения секьюритизированных ценных бумаг, можно проследить положительную динамику на российском рынке секьюритизации.

Согласно открытым данным, в 2016 году оригинаторами сделок секьюритизации ипотечных кредитов стали 12 российских компаний.

В настоящее время Россия имеет значительные перспективы в развитии секьюритизации, к ним можно отнести:

1. Создание совместных портфелей несколькими банками для секьюритизации;
2. Рост количества сделок ипотечной секьюритизации активов;
3. Мультиоригинаторная структура сделок;
4. Секьюритизация неипотечных активов;
5. Выпуск инфраструктурных облигаций.

Предполагается, что самым перспективным с позиции осуществления будущих сделок секьюритизации является рынок ипотечного кредитования, так как сделки на этом рынке имеют более простую и стандартизированную форму, к тому же риски кредитора и заемщика минимальны. [29]

Необходимо понимать, что процесс создания эффективного рынка секьюритизации финансовых активов представляет собой процесс нелегкий, трудоемкий и небыстрый.

На сегодняшний день российскому финансовому сообществу предстоит проделать большую работу. Банк России оказывает большое влияние на данные процессы, так как именно от его нормативов должно зависеть практическое применение законов.

Основной задачей является стандартизация сделок высококачественной секьюритизации. Выбранный стандарт сделок будет определять те активы, которые могут быть вовлечены в сделки, а также требования к их структуре, нормы кредитования и требования уставных документов. Это может создать значимый вызов для банковского сообщества, в котором, возможно, механизмы работы станут кардинально другими.

Россия находится в состоянии экономического спада. Так по данным Росстата, за прошедший год ВВП России сократился на целых 3,7% а промышленное производство упало на 4,5% и как следствие уменьшилась реальная заработная плата на 10%. ЦБ России прогнозирует дальнейшее снижение ВВП в 2016 году в среднем на 0,5-1.0%. Экономическое развитие страны тормозят такие факторы как цены на нефть, международные санкции, падающие доходы населения. В связи с этим снижается и объём кредитования физических и юридических лиц. Однако качество ипотечных активов и сделок секьюритизации остаётся на достаточно высоком уровне хотя также имеет тенденцию к снижению.[27] По данным инвестиционного агентства Moody' уровень просроченной более чем на 60 дней задолженности к сделкам секьюритизации повысился с менее 1% от текущего остатка основного долга в июне 2015 до менее 1,5% в октябре.

Рассматривая рынок секьюритизации Российской Федерации стоит отметить, что сама структура подобных сделок в нашей стране несколько отличается от Европы и США. Наша страна находится в состоянии экономического спада. Так по данным Росстата, за прошедший год ВВП России сократился на целых 3,7% а промышленное производство упало на 4,5% и как следствие уменьшилась реальная заработная плата на 10%. Банк России прогнозирует дальнейшее снижение ВВП в 2018 году в среднем на 0,5-1,0%. Экономическое развитие страны тормозят такие факторы как цены на нефть, международные санкции, падающие доходы населения. В связи с этим снижается и объём кредитования физических и юридических лиц. Однако качество ипотечных активов и сделок секьюритизации остаётся на достаточно высоком уровне хотя также имеет тенденцию к снижению.[40, с.14] По данным инвестиционного агентства Moody' уровень просроченной более чем на 60 дней задолженности к сделкам секьюритизации повысился с менее 1% от текущего остатка основного долга в июне 2015 до менее 1,5% в октябре.

Следует отметить, что в России секьюритизация банковских активов является сравнительно новым инструментом привлечения финансирования. На рынке структурированных финансов в России доминируют ипотечные ценные бумаги. На фоне замедления роста российской экономики ипотека демонстрирует высокие показатели. Эмиссия ипотечных ценных бумаг осуществляется национальным оператором рынка ипотечного кредитования АО «АИЖК». Агентство выполняет функции по формированию и развитию данного сегмента финансового рынка, по разработке новых технологий, в том числе инструментов секьюритизации ипотечных активов, также оказывает систематическую поддержку всем участникам рынка по выпуску ценных бумаг, обеспеченных ипотекой [13, с.23].

Все выпуски облигаций с ипотечным покрытием, организованные Агентством, во время кризиса и тяжелой ситуации на первичном рынке ипотеки успешно прошли проверку и подтвердили свою

высокую надежность. В 2007-2016 гг. АО «АИЖК» организовало 11 серий выпуск облигаций с ипотечным покрытием. Эмитентами ценных бумаг выступили специально созданные в соответствии с российским законодательством ипотечные агенты.

В 2016 году АИЖК впервые начало выпускать бестраншевые ипотечные облигации для стимулирования спроса на рынке жилья. Такой вид ценных бумаг дает для банков определенные преимущества, поэтому развитие рынка ипотечных ценных бумаг позволит снизить ставку по ипотеке на 0,8–1,5%. [16, с.38]. В декабре 2016 года АИЖК совместно с Банком Жилищного Финансирования успешно реализовали сделку по выпуску однотраншевых ипотечных облигаций в рамках «Фабрики ценных бумаг, обеспеченных залогом недвижимости». Объем «пилотного» выпуска составил 2,1 млрд. рублей, эмитентом выступила дочерняя компания АИЖК ИА «Фабрика ценных бумаг, обеспеченных залогом недвижимости». Выпущенные ею облигации были полностью обеспечены поручительством АИЖК [8].

Следует обратить внимание на то, что помимо явных преимуществ использования ипотечных ценных бумаг, существует и недостатки. В случае использования финансовых активов обеспеченных залогом в деятельности банков осуществляющих выпуск ценных бумаг обеспеченных залогом практически всегда существует риск совершения мошеннических действий со стороны финансовых посредников, которые желают получить финансовые ресурсы.

Чтобы предотвратить противоправные действия и улучшить контроль над кредитными организациями при использовании финансовых инструментов, Банк России осуществляет отзыв лицензий у банков на осуществление банковской деятельности. Сокращение числа российских банков, в конечном счете, приводит к повышению качественных характеристик клиентского обслуживания и обеспечения безопасности услуг, предоставляемых банками.

Современное развитие банковского сектора России нуждается в диверсификации источников финансирования кредитных учреждений, уменьшении кредитного риска и увеличении ликвидности.

Секьюритизация банковских активов является одним из способов решения этих задач. В России в последние годы секьюритизация ипотечных ценных бумаг становится одним из самых востребованных источников финансирования банков, о чем свидетельствует положительный опыт АО «АИЖК». Однако секьюритизация является сложным инструментом и по механизму ее реализации, и по результатам воздействия на экономику, которые, как показывает практика, не являются однозначными.

Следует отметить, что несмотря на то, что в настоящее время наибольшую долю в объеме российской секьюритизации играют ценные бумаги обеспеченные залогом по ипотеке. Однако стоит отметить и значительную долю автомобильных кредитов в общем объеме сделок по секьюритизации.

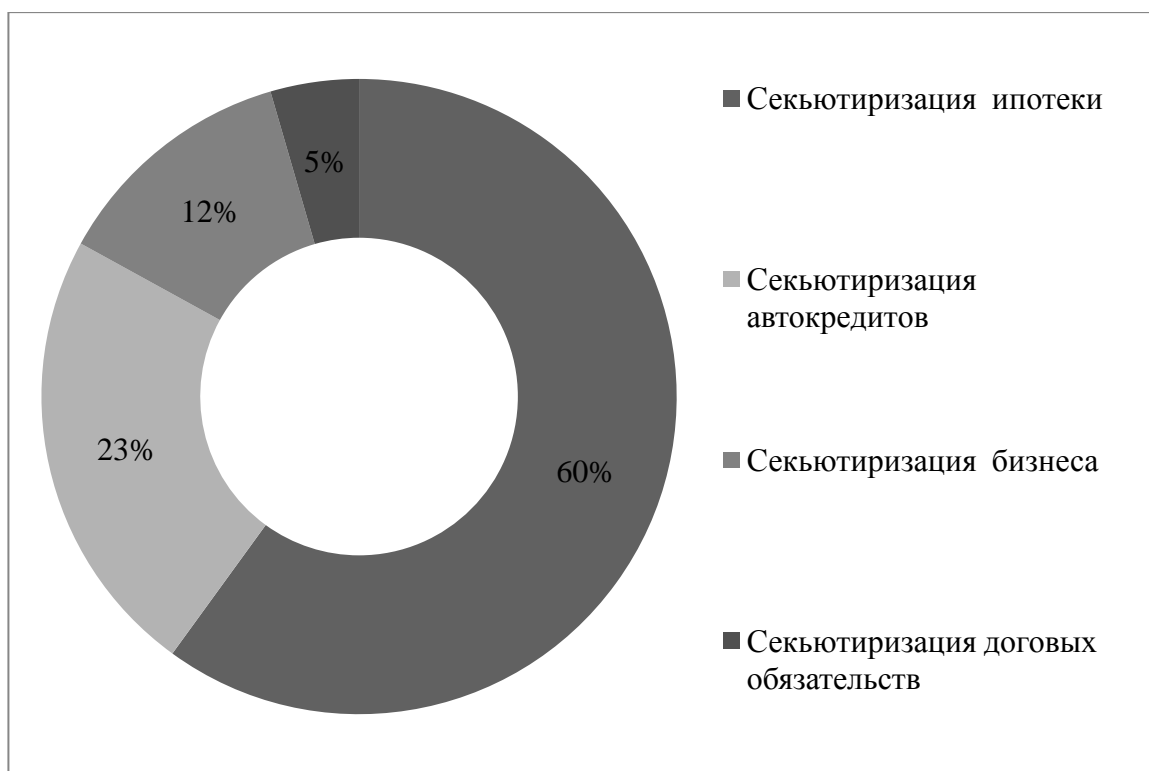


Рисунок 1.5 - Структура активов сделок секьюритизации. [14, с.57]

Объем и количество сделок по секьюритизации в решающей степени зависят от заинтересованности банков-кредиторов в применении этого

инструмента: “Если есть потребность в товаре, то есть и товар”. А потребность в “товаре” есть. Это наблюдается в повышении востребованности секьюритизации активов, особенно по таким направлениям как ипотечные кредиты и автокредитование.

Таким образом, именно эти два направления могут стать основными направлениями при совершенствовании деятельности российских коммерческих банков в направлении секьюритизации активов.

Сформируем выводы по итогам рассмотренных теоретических аспектов секьюритизации активов российских коммерческих банков:

Под секьюритизация активов – понимается процесс гомогенизации и формирования пула активов не обладающих высокой ликвидности имеющих как финансовый, так и нефинансовый характер, и последующим выпуском ценных бумаг обеспеченных залогом и потоками финансовых ресурсов от этих ресурсов. В процессе секьюритизация активов происходит процесс распределения существующих рисков между владельцами и инвесторами.

Существуют два основных метода секьюритизация активов коммерческого банка – традиционный или классический и синтетический.

Традиционный способ секьюритизации активов подразумевает выпуск ценных бумаг обеспечением, которых являются активы банка с участием специализированного посредника. Это обуславливает достоинства данного метода которые заключаются в том, что ответственность за проведение секьюритизации ответственность несёт компания-оригинатор, также нет необходимости создания отдельного отдела-оригинатора (эмитента) ценных бумаг. К отрицательным чертам классической или традиционной секьюритизации следует отнести то, что часть денежных средств, полученных от инвесторов, идёт на оплату услуг компании-оригинатору.

Синтетический метод секьюритизации активов подразумевает прямое участие банка владельца активов в выпуске ценных бумаг. Ему свойственно

следующая положительная черта - все денежные средства, полученные от продажи ценных бумаг банк, получает сам. Отрицательными чертами являются необходимость создания внутри банка отдельного отдела-оригинатора (эмитента) ценных бумаг и необходимость затрат времени на выпуск ценных бумаг.

Оценка объемов секьюритизации активов на мировом и международном рынке позволяет сделать вывод о том, что рынок США остаётся ведущим игроком на рынке секьютиризованных активов. Европейский рынок находится на втором месте.

Российский рынок секьюритизации находится в достаточно сложной ситуации связанной с падением уровня жизни населения, финансовым кризисом и другими негативными макроэкономическими факторами. Однако действия Банка России и АО «АИЖК» позволяют обеспечивать стабильные объемы секьютиризации активов на российском рынке. На данный момент наибольшую долю на рынке секьютиризованных активов занимают ценные бумаги, залог по которым обеспечен ипотекой. Однако стоит отметить рост объемов и доли в объемах секьюритизации активов по автокредитам и другим видам кредитования. Данное направление секьюритизации активов российских коммерческих банков может стать перспективным направлением их развития.

2 Анализ секьюритизации активов ПАО Сбербанк

2.1 Оценка оперативной деятельности ПАО Сбербанк

Данные годовой отчетности ПАО Сбербанк показывают, что 2017 стал важной вехой в жизни ПАО Сбербанк и Группы Сбербанк. Руководство ПАО Сбербанк и Группы Сбербанк подвело промежуточные итоги трансформации которыми банк занимался последние 10 лет и утвердило новые стратегические приоритеты развития Группы Сбербанк.

Внешние условия в прошлом году были неоднозначными, но в целом соответствовали ожиданиям которые спрогнозировали аналитические службы Группы Сбербанк: российская экономика вышла из рецессии, показав умеренный рост в 1,5% на фоне восстановления внутреннего спроса.

Однако рост расходов потребителей не был подкреплен ростом доходов. Жесткая кредитно-денежная политика и укрепление рубля в начале года привели к замедлению инфляции до рекордно низкого уровня 2,5%.

Как следствие Банк России опустил ключевую ставку ниже 10%, что активизировало спрос на кредиты. В прошлом году наблюдалось продолжение оздоровления банковской системы: Банк России рекапитализировал три частных банка, убытки которых негативно отразились на рентабельности банковского сектора в целом.

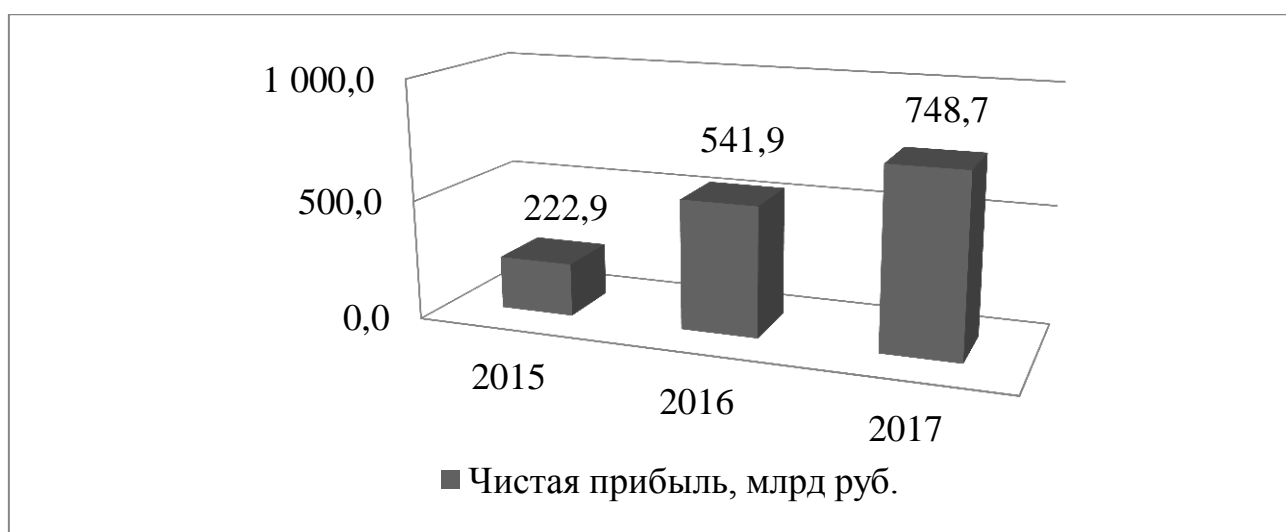


Рисунок 2.1 – Показатель

чистой прибыли ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Несмотря на сложную экономическую ситуацию в России, прибыльные банки по итогам 2017 года заработали рекордный доход. Показатель чистой прибыли ПАО Сбербанк вырос с 2015 года с 222,9 млрд. руб. до 748,7 млрд. руб. Таким образом чистая прибыль ПАО «Сбербанк» вырос более чем в три раза.

Что касается показателя отражающего прибыль на обыкновенную акцию то за период с 2015 по 2017 годы он вырос с 10,4 до 34,6 руб. на акцию. Абсолютный рост показателя составил на 24,2 руб.. В относительном выражении рост показателя составил 232,6 %.

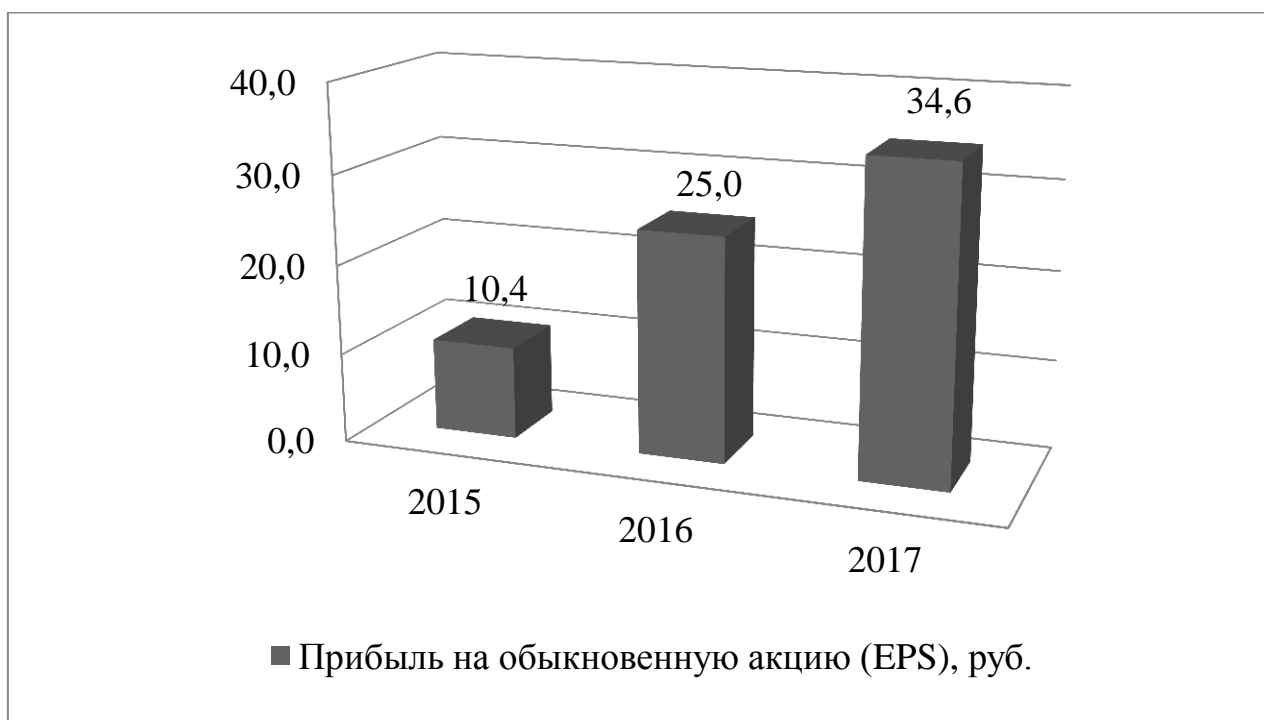


Рисунок 2.2 –Показатель прибыли на обыкновенную акцию ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Показатель рентабельности капитала показывает что ПАО Сбербанк занимает 30 место среди наиболее крупных банков мира. При этом показатель рентабельности достиг пятилетнего максимума достигнув значения в 24 %.

Это подтверждается динамикой изменения показателя рентабельности капитала, которая показана на рисунке 2.3. Как видно из рисунка 2.3 значение показателя рентабельности капитала (ROE) выраженное впроцентах выросло с

14,8 % до 24,2% на 9,4 %. В относительном выражении данный показатель вырос более чем в 1,6 раза.

Как следует из рисунка 2.3 динамика изменения рентабельности капитала положительная, что позволяет сделать вывод о том, что эффективность деятельности ПАО Сбербанк растет.

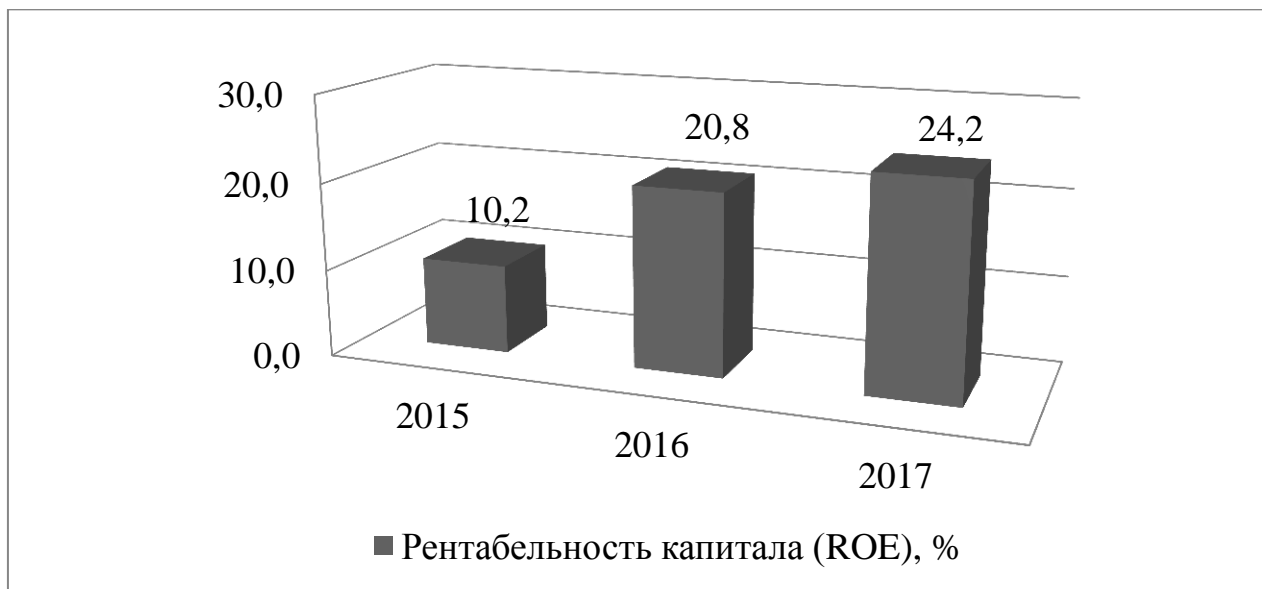


Рисунок 2.3 – Показатель рентабельности капитала (ROE)
ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Улучшение клиентской базы, внедрение новейших технологических решений, осуществления мероприятий по повышению эффективности бизнеса позволило достигнуть таких значительных результатов хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк.

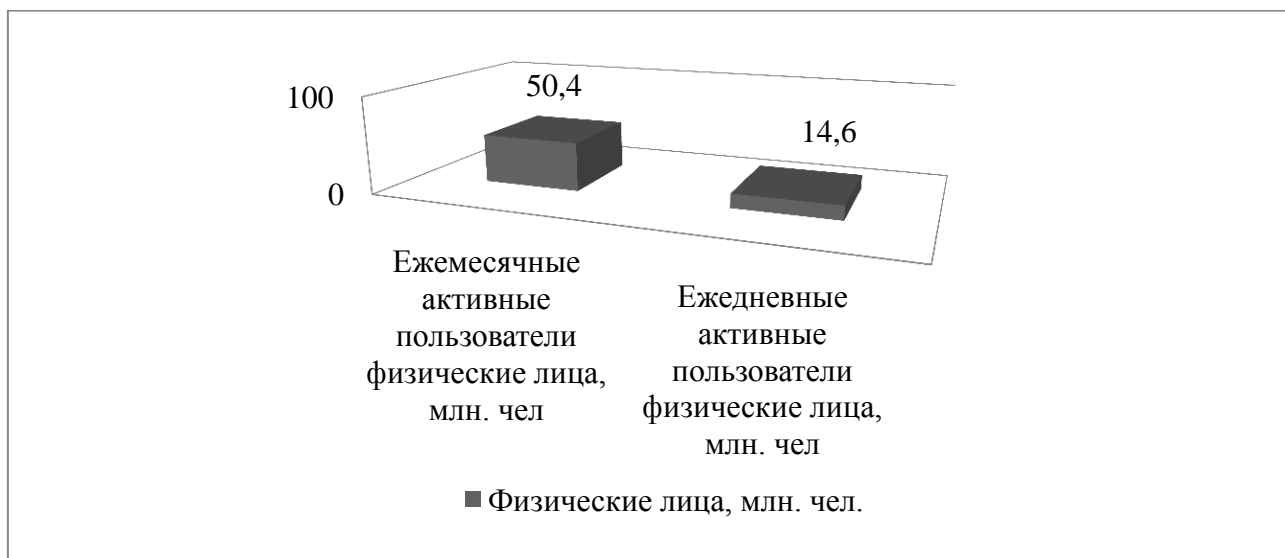


Рисунок 2.4 – Показатель отражающий количество ежемесячных активных пользователей (MAU) и ежедневных активных пользователей (DAU) физических лиц ПАО Сбербанк в 2017 году

Данные годового отчета коммерческого банка по итогам 2017 года показывают, что банк обслуживает 151 млн. клиентов, из которых 134,7 млн. в России. Что касается активных пользователей юридических лиц то количество ежемесячных активных пользователей (MAU) в 2017 году составляет 1,63 млн., ежедневных активных пользователей 784 тыс. активных пользователей (DAU). Отношение этих двух показателей DAU/MAU составляет 48 %.

Из числа клиентов в России более 86,2 млн., представляют собой активную клиентуру, постоянно осуществляющую банковские операции. Активными клиентами ПАО Сбербанк является 60% населения Российской Федерации.

В рамках повышения конкурентоспособности ПАО Сбербанк продолжает развитие функционала и повышает показатель удобство обслуживания клиентов ПАО Сбербанк.

На данный момент ПАО Сбербанк имеет 50,4 млн. ежемесячных активных пользователей (MAU) и 14,6 млн. ежедневных активных пользователей (DAU) физических лиц. Отношение этих двух показателей DAU/MAU составляет 29 %.

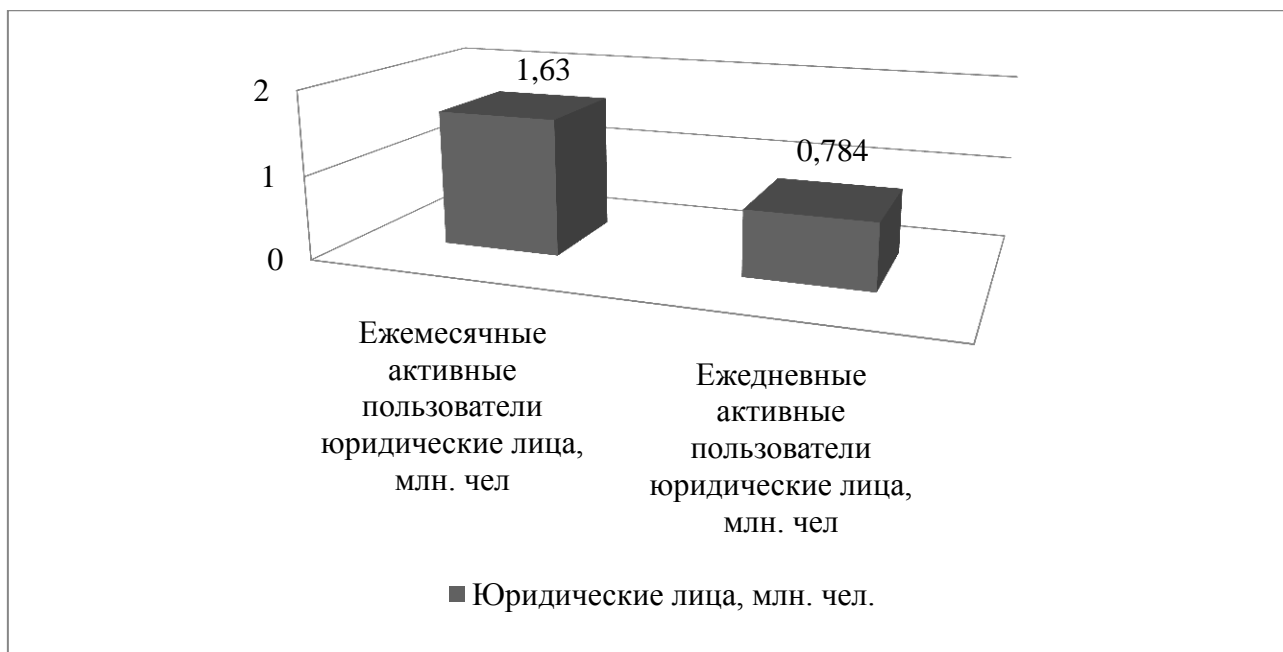


Рисунок 2.5 – Показатель отражающий количество ежемесячных активных пользователей (MAU) и ежедневных активных пользователей (DAU) юридических лиц ПАО Сбербанк в 2017 году

Что касается активных пользователей юридических лиц то количество ежемесячных активных пользователей (MAU) в 2017 году составляет 1,63 млн., ежедневных активных пользователей 784 тыс. активных пользователей (DAU). Отношение этих двух показателей DAU/MAU составляет 48 %.

Таким образом, мероприятия реализуемые руководством Группы в части использования опыта обслуживания клиентов, а также осуществления внедрения новейших решений в области банковских технологий и обеспечения повышения эффективности деятельности коммерческого банка.

Банк России постепенно смягчает свою кредитно-денежную политику, в результате чего ПАО Сбербанк снижает процентные ставки по ключевым банковским продуктам, что позволило увеличить кредитный портфель Группы Сбербанк на 6,6 %.

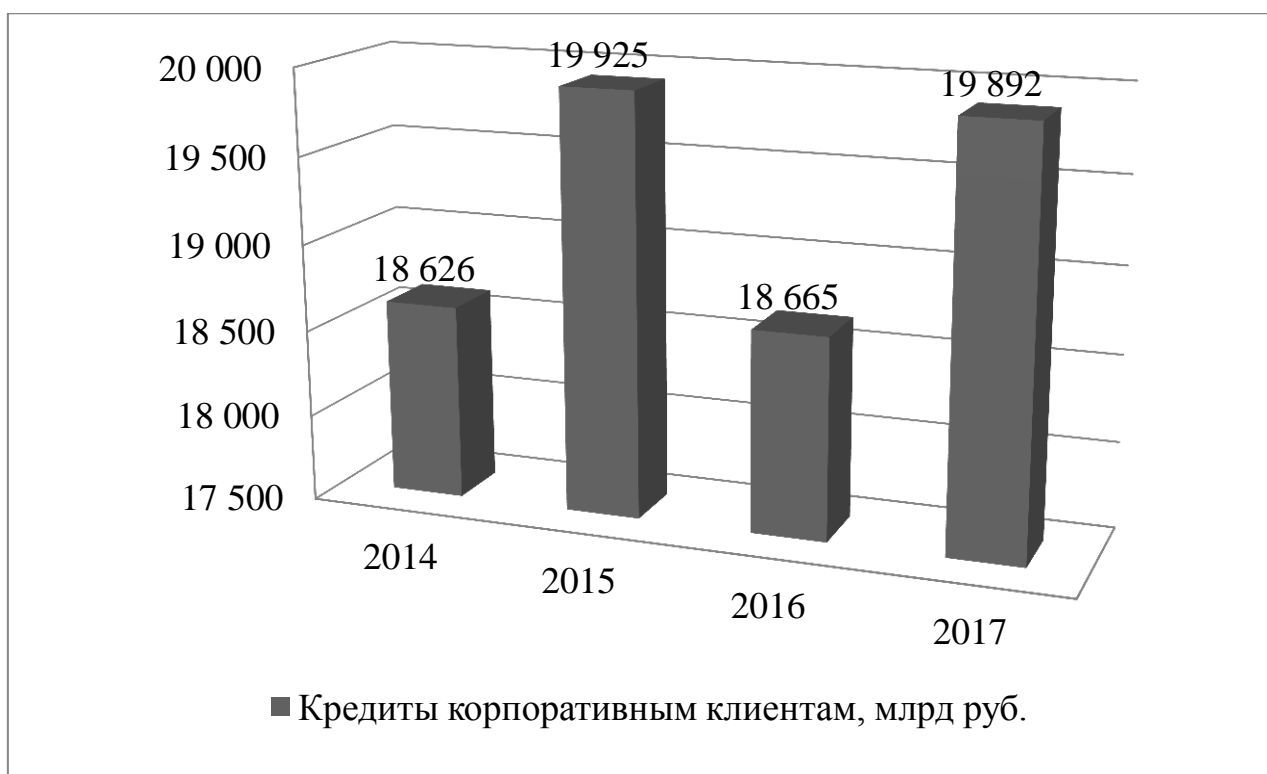


Рисунок 2.6 – Показатель отражающий объем кредитования клиентов Группы Сбербанк, млрд. руб.

Что касается структуры кредитного портфеля Группы Сбербанк, то в нем доминируют кредиты, выдаваемые корпоративным клиентам. Тем не менее, кредиты физическим лицам показывают постоянный и активный рост, в то время как объем кредитования юридических лиц показывает разнонаправленную динамику.

Что касается такой важной части кредитов физическим лицам как розничные кредиты, то они продемонстрировали рост объемов кредитования в относительном выражении на 13,6 %. Лидерами розничного кредитования стали ипотечные кредиты. Общий объем выданных кредитов по ипотеке выросли на 16 %. Этому способствовало развитие различных онлайн сервисов, в том числе сервиса «ДОМКЛИК». В этом сервисе множество клиентов ПАО «Сбербанк» и Группы Сбербанк может проводить различные операции с недвижимым имуществом. Также в сервисе «ДОМКЛИК» можно осуществлять регистрацию прав собственности на объекты недвижимости.



Рисунок 2.7 – Показатель отражающий объем кредитования клиентов Группы Сбербанк физических и юридических лиц, млрд. руб.

Подводя итоги оценки кредитного процесса Группы Сбербанк следует отметить, что объем кредитования корпоративных клиентов превышает объем кредитования частных лиц в 2,47 раза.



Рисунок 2.8 – Доля корпоративных и частных клиентов в общем объеме выданных кредитов Группы Сбербанк 2017 год, в %

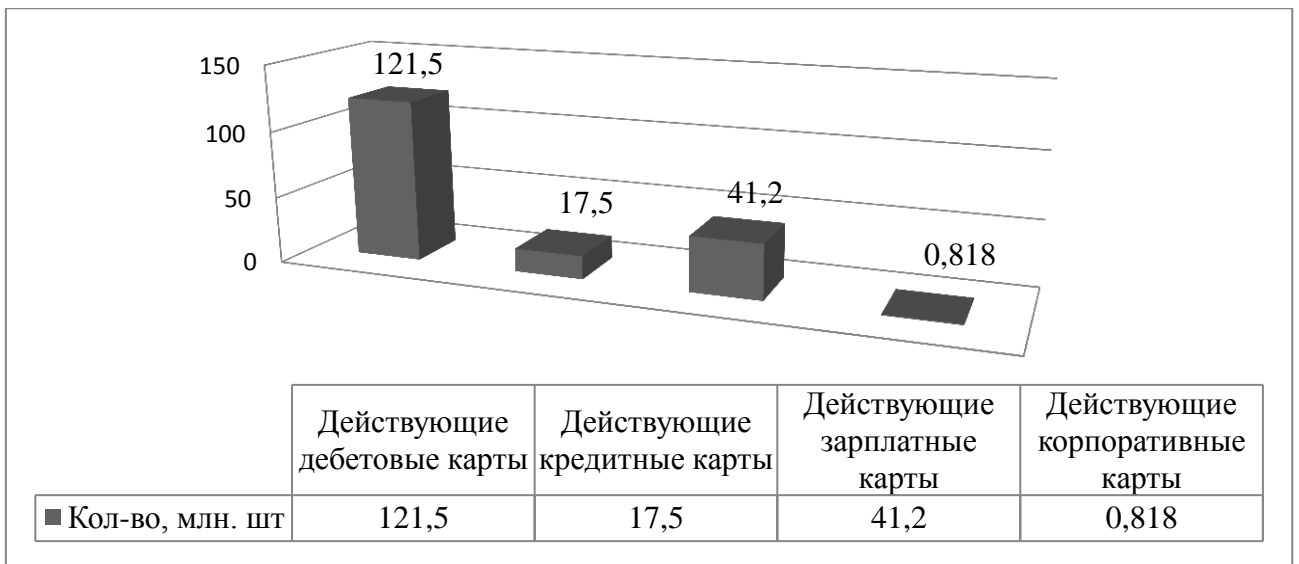


Рисунок 2.9 – Объем действующих пластиковых карт по группам, млн.шт

Для еще большего охвата клиентов Группа Сбербанк запустила в действие 157 точек обслуживания в новом формате.

Реализуемые мероприятия по повышению эффективности позволили обеспечить снижение соотношения расходов к доходам (CIR) ПАО Сбербанк. За период с 2014 по 2017 годы соотношение расходов к доходам снизился с 43,2 % до 35,2 %. В абсолютном выражении показатель CIR снизился на 8 %.

Таким образом, ПАО «Сбербанк» постоянно повышает свою эффективность за счет снижения всех видов расходов и повышения доходности всех основных показателей.

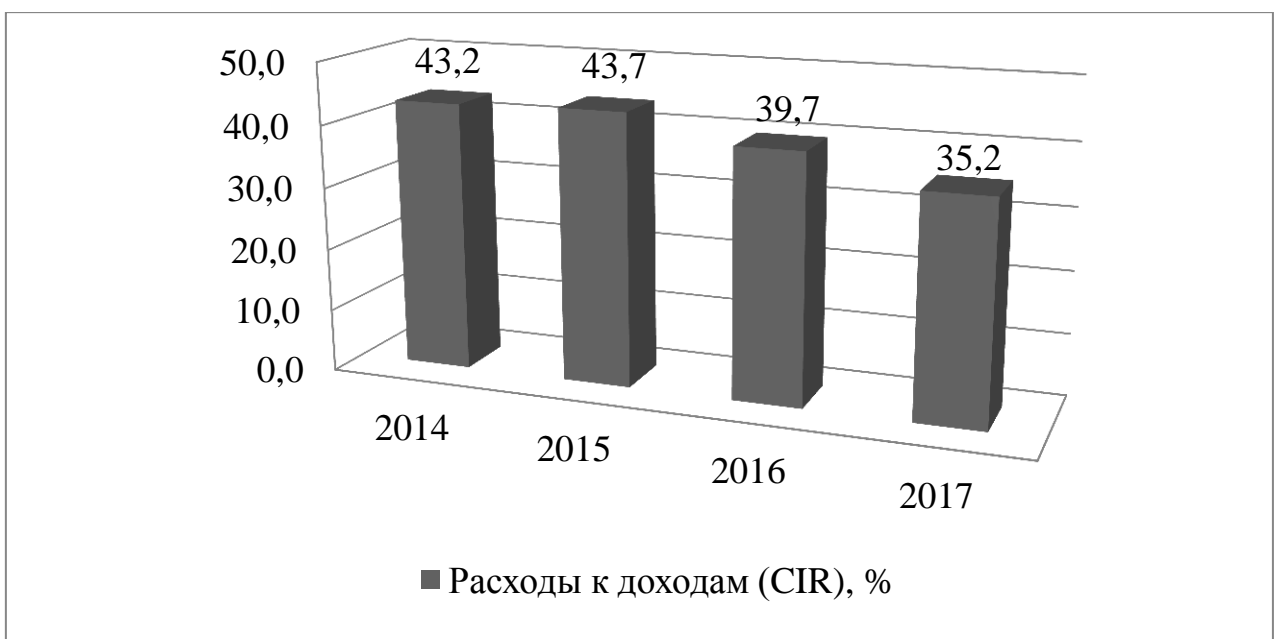


Рисунок 2.10 – Соотношения расходов к доходам (CIR) ПАО Сбербанк, в %

Учитывая достигнутые результаты и достижение всех целевых показателей утвержденных стратегическими планами руководство ПАО «Сбербанк» приняло экстраординарное решение об утверждении новой Стратегии 2020.

Стратегия 2020 ПАО Сбербанк предполагает достижения следующих финансовых показателей.

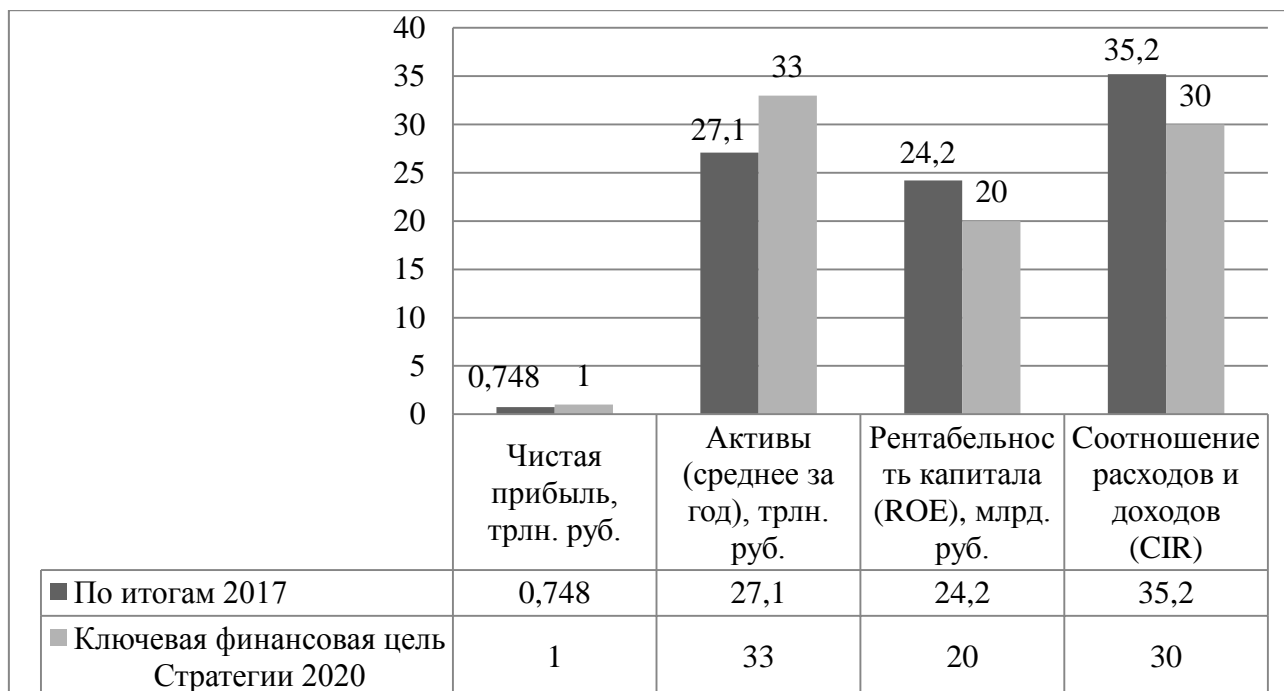


Рисунок 2.11 – Показатели стратегии ПАО Сбербанк до 2020 года

Как видно из рисунка 2.11, показатели стратегии ПАО Сбербанк до 2020 года в основном вырастут. Чистая прибыль вырастет с 0,748 трлн. руб. до 1 трлн. руб. на 0,252 трлн. руб. Стратегия ПАО Сбербанк до 2020 года предусматривает рост активов на 5,9 трлн. руб., рентабельность активов останется на уровне 2017 года, а соотношение расходов и доходов составит 30 %.

На пути реализации этой стратегии ПАО Сбербанк столкнется со значительными трудностями, однако практика показывает, что Группа Сбербанк практически всегда находит адекватный ответ.

За последние 10 лет команда ПАО Сбербанк смогла проявить гибкость в реализации стратегии ПАО Сбербанк что позволяет сделать вывод о том, что

команда ПАО Сбербанк готова к переменам, что позволит ПАО Сбербанк оставаться крупнейшим российским банком. Это позволяет уверенно себя чувствовать как акционерам так и сотрудникам ПАО Сбербанк.

Рассмотрев основные результаты операционной деятельности ПАО «Сбербанк» перейдем к оценке основных показателей финансово-хозяйственной деятельности Группы Сбербанк.

2.2 Оценка показателей финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Сбербанк»

Оценка результатов операционной деятельности ПАО Сбербанк показала что ПАО Сбербанк является успешно развивающимся банком, однако это не означает, что деятельность банка является, безусловно, успешной.

Для более объективной оценки результатов финансово-хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк и Группа Сбербанк.

На первом этапе оценим динамику изменения активов банка, в целях определения потенциала банка. Это даст возможность более полно оценить динамику финансово-хозяйственной деятельности коммерческого банка.

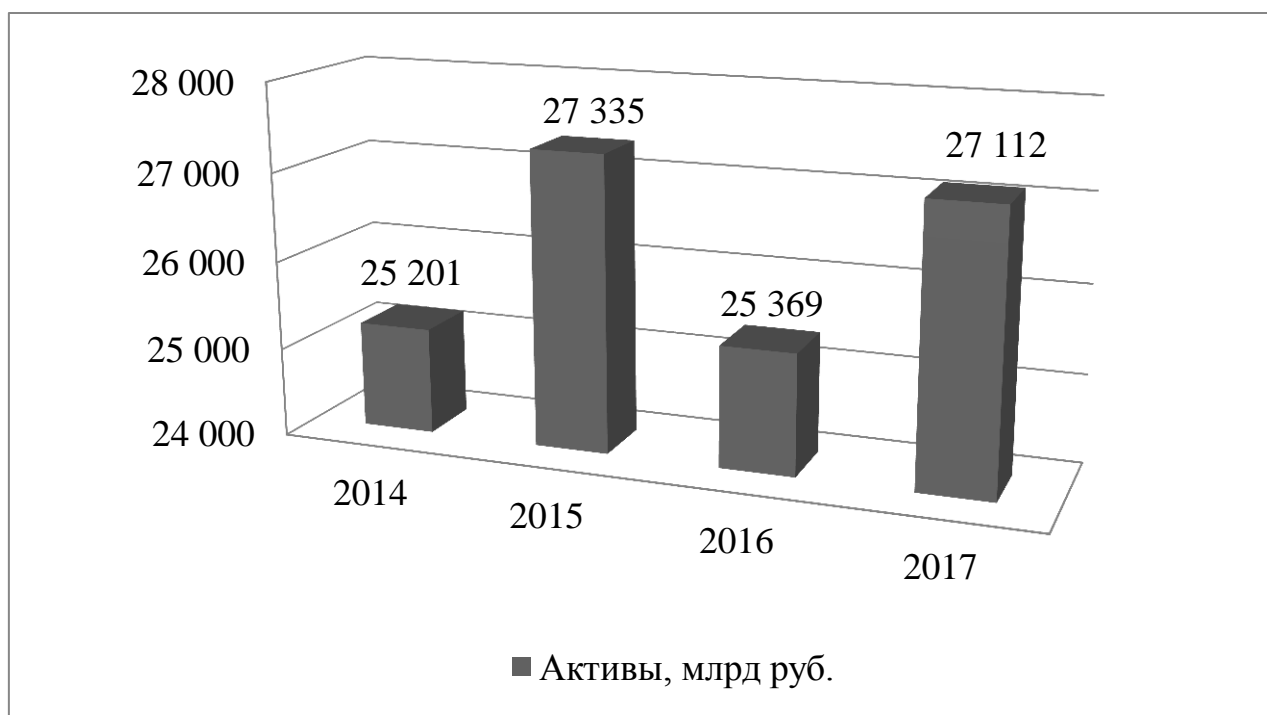


Рисунок 2.12 – Показатель активов ПАО«Сбербанк», млрд. руб.

Консолидированная отчетность Группы Сбербанк позволяют сделать вывод о том, что активы Группы увеличились на 6,9%. При этом активы Группы Сбербанк изменяются разнонаправленно, в 2015 году произошел рост активов по сравнению с 2014 год на 2 134 млрд. руб. Однако в 2016 году активы снизились на 1 966 млрд. руб.

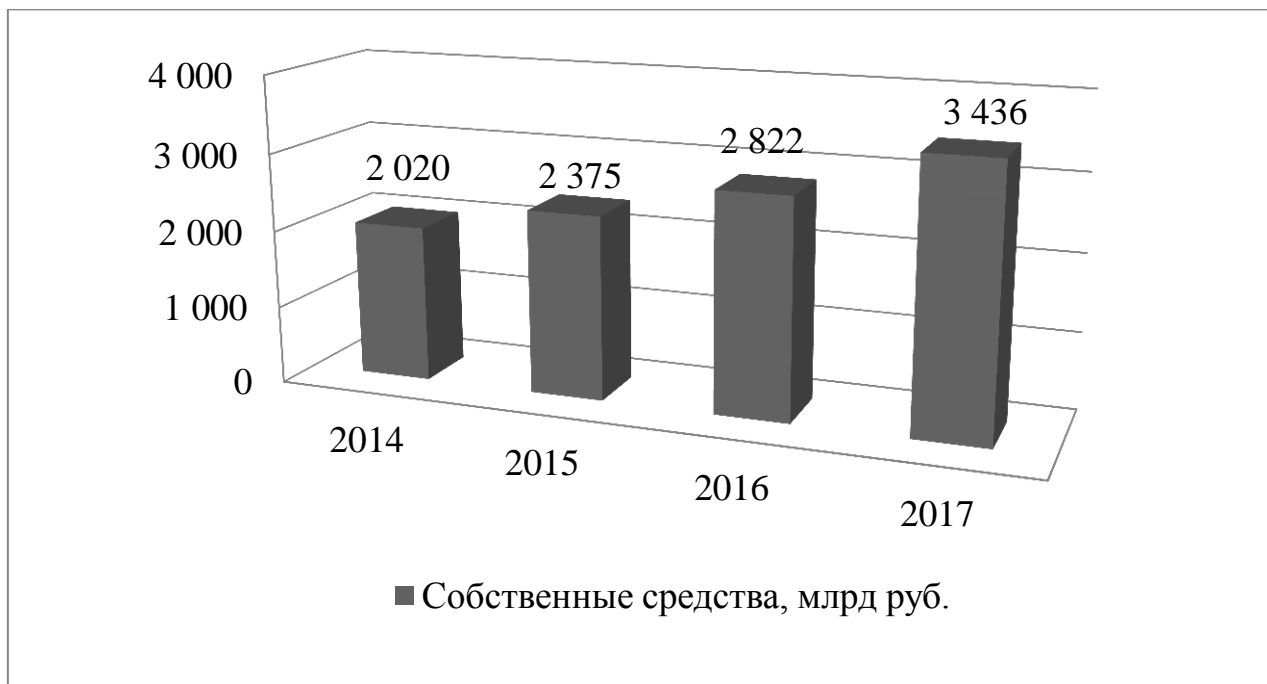


Рисунок 2.13 – Показатель отражающий объем собственных средств ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Таким образом, у Сбербанка отсутствуют поступательный рост активов, что ставит под сомнение возможное выполнение показателей, по объему активов установленное программой развития Группы Сбербанк до 2020 года.

Объем собственных средств банка положительный. При этом собственные средства банка показали значительный рост за период с 2014 по 2017 годы. Динамика изменения этого показателя, в абсолютном выражении следующая - за период с 2014 по 2017 год собственные средства ПАО «Сбербанк» выросли с 2 020 млрд. руб. до 3 436 млрд. руб. Абсолютный прирост собственных средств составил 1 416 млрд. руб.

Следует отметить, что динамика изменения собственных средств положительная на всем протяжении с 2014 по 2017 год без снижения объемов собственных средств.

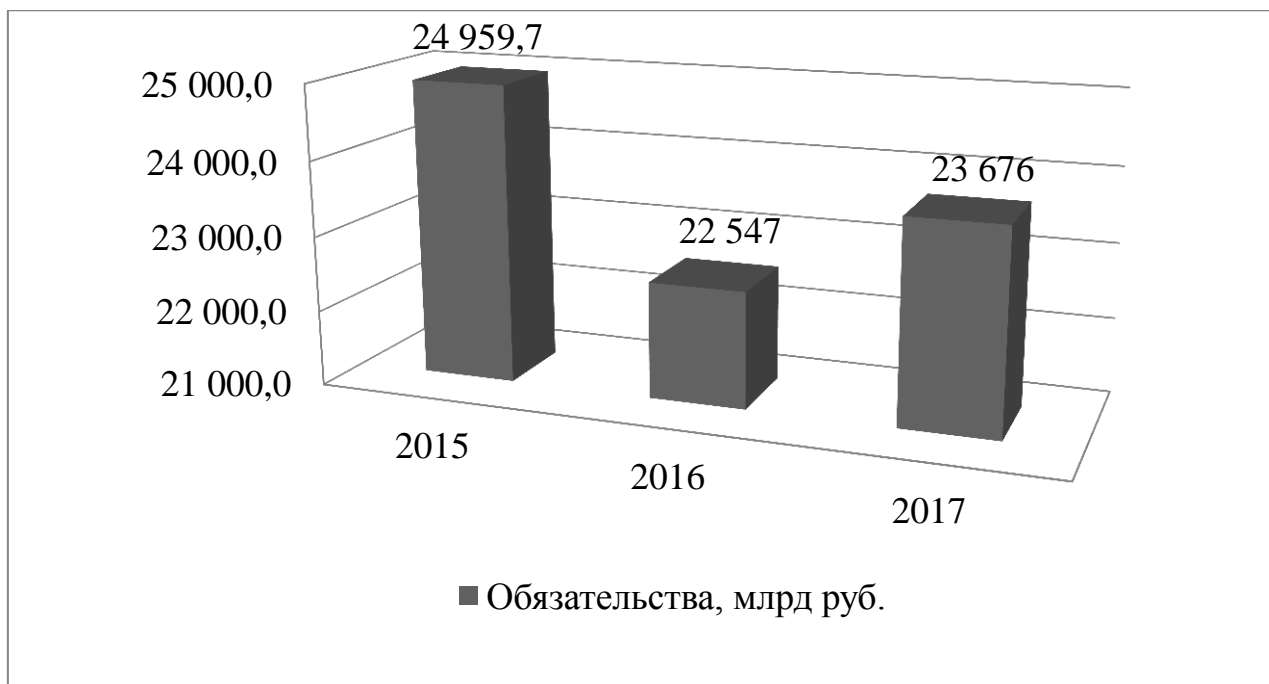


Рисунок 2.14 – Показатель, отражающий обязательства
 ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Динамика изменения показателя отражающего объем обязательств ПАО «Сбербанк» отрицательная, что положительно характеризует динамику финансово-хозяйственной деятельности, так как снижение обязательств на фоне роста собственных средств положительно характеризует финансово-хозяйственную деятельность коммерческого банка.

Соотношение собственных средств и обязательств ПАО «Сбербанк» показаны на рисунке 2.15.



Рисунок 2.15 – Показатель, отражающий обязательства

ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Показатель, отражающий обязательства ПАО Сбербанк, млрд. руб. отражающий динамику изменения обязательств за период с 2015 по 2017 годы вырос с 9,5 % до 14,5 % на 5 %. Это положительно характеризует финансово-хозяйственную деятельность ПАО Сбербанк так доля собственных средств в структуре банка растет.

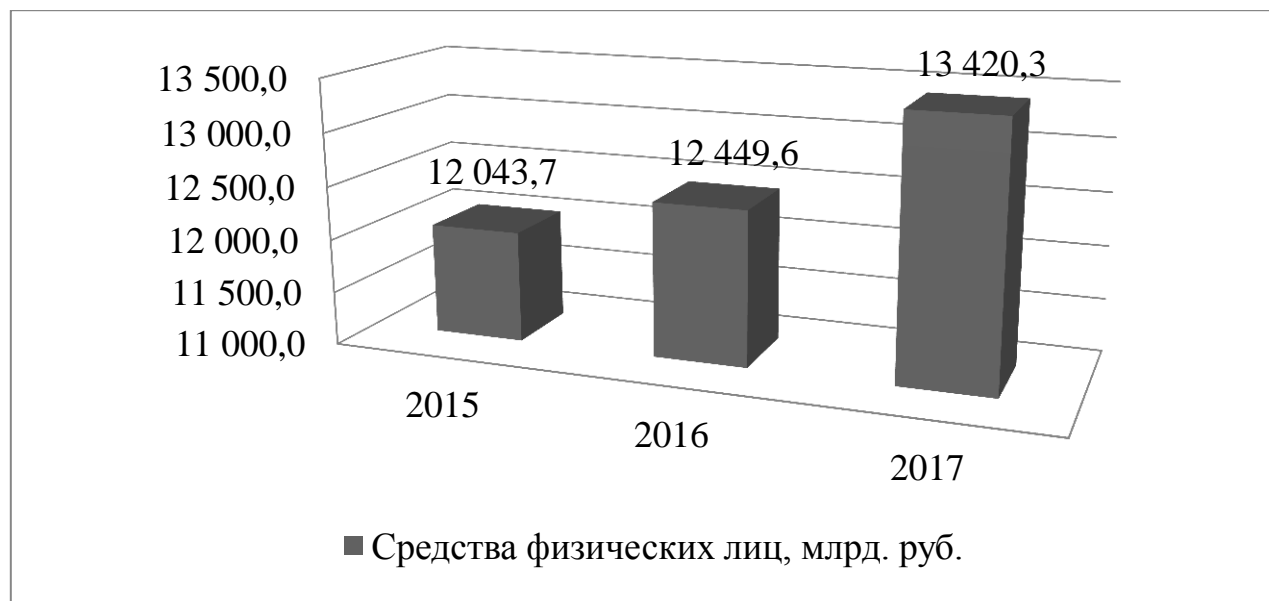


Рисунок 2.16 – Изменение средств физических лиц

ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Изменение средств физических лиц показано на рисунке 2.16 ПАО «Сбербанк», млрд. руб. Из рисунка видно, что доля денежных средств в обязательствах растет, в абсолютном выражении денежные средства выросли с 12 043,7 млрд. руб. до 13 420,3 млрд. руб. на 1 376,6 млрд. руб.

На рисунке ниже показана доля средств физических лиц в обязательствах.

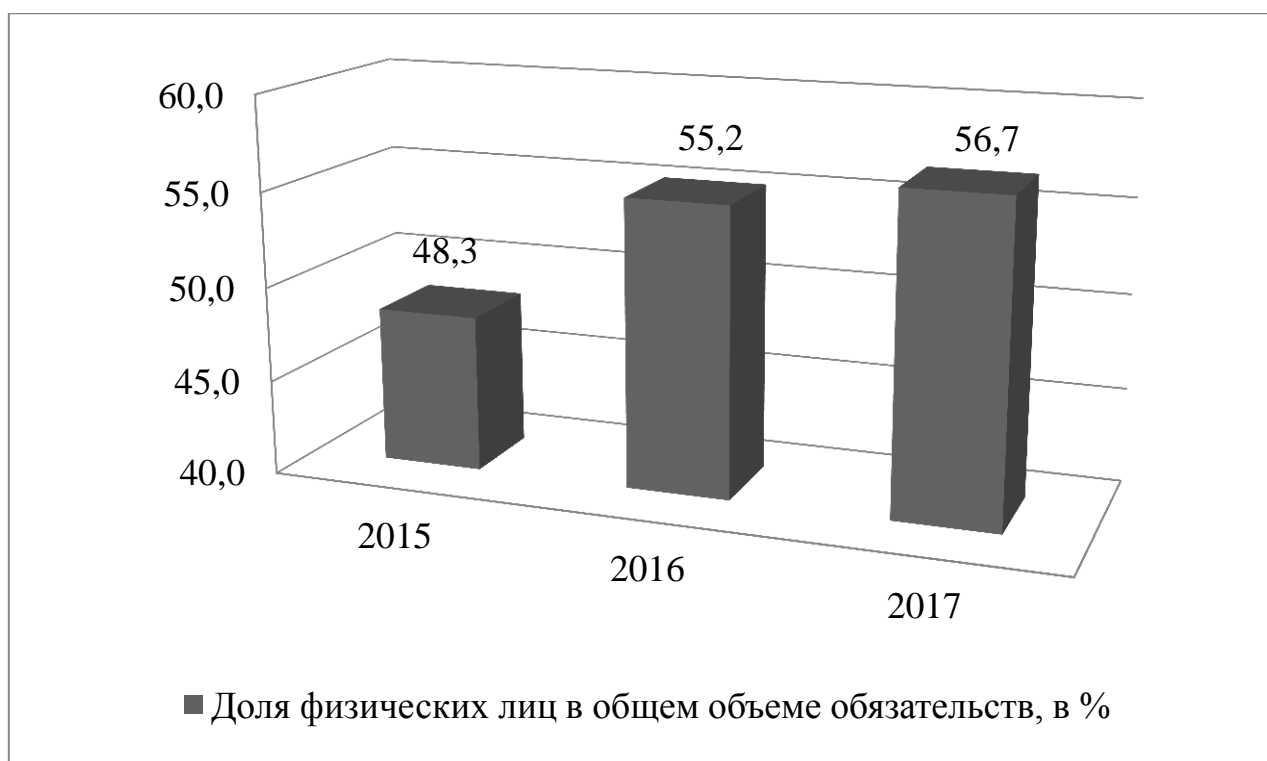


Рисунок 2.17 – Изменение доли физических лиц, в общем объеме обязательств ПАО Сбербанк, в %

Динамика изменения доли физических лиц, в общем объеме обязательств ПАО «Сбербанк» показывает, что для физических лиц выросла с 48,3 % до 56,7 %. Рост составил 8,4 %.

Далее рассмотрим структуру активов ПАО Сбербанк. На первом этапе рассмотрим динамику изменения денежных средств их эквивалентов в ПАО «Сбербанк».

Как видно из рисунка отражающего изменение денежных средств и их эквивалентов ПАО Сбербанк динамика этой составляющей активов ПАО «Сбербанк» является разнонаправленной. В целом денежные средства и их эквиваленты выросли с 2 279,6 млрд. руб. до 2 329,4 млрд. руб. на 40,2 млрд. руб. Однако по сравнению с 2016 годом произошло снижение объемов денежных средств с 2 560,8 млрд. руб. до 2 329,4 млрд. руб. на 231,4 млрд. руб.



Рисунок 2.18 – Изменение денежных средств и их эквивалентов
 ПАО Сбербанк, в %

Наибольшую часть в структуре активов составляют кредиты и авансы клиентам.

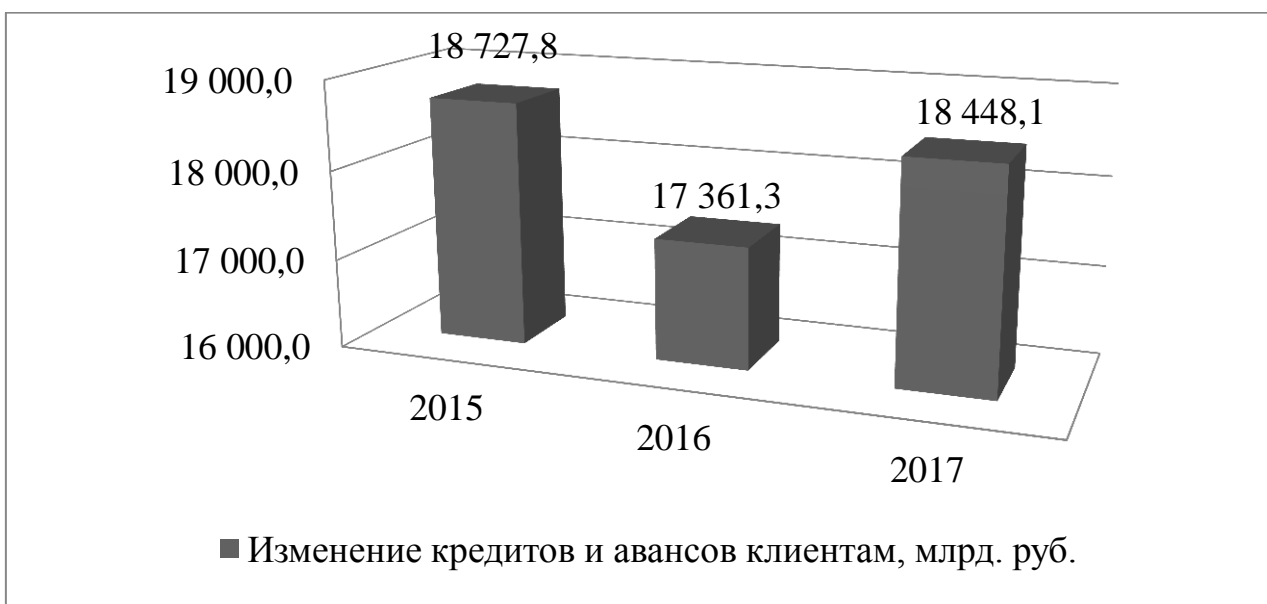


Рисунок 2.19 – Изменение кредитов и
 авансов клиентов ПАО Сбербанк, в %

Динамика изменения кредитов и авансов клиентов отрицательная за период с 2015 по 2017 год объем кредитов и авансов снизился с 18 727,8 млрд. руб. до 18 448,1 млрд. руб. на 279,7 млрд. руб.

При этом за период с 2016 по 2017 год значение показателя отражающего кредиты и авансы клиентам выросло с 17 361,3 млрд. руб. до 18 448,1 млрд. руб. Таким образом, можно сделать вывод о разнонаправленной динамике показателя.

Далее рассмотрим эффективность деятельности ПАО Сбербанк. В первую очередь рассмотрим показатель, отражающий доходность ПАО Сбербанк», а именно операционный доход до резервов показал значительный рост за период с 2014 по 2017 год. В абсолютном выражении данный показатель вырос с 1300,7 млрд. рублей в 2014 году до 1903,3 млрд. руб. в 2017 году.



Рисунок 2.20 – Изменение операционного дохода до резервов ПАО Сбербанк, млрд. руб.

Динамика изменения показателя чистой прибыли ПАО Сбербанк показанная на рисунке 2.1 показывает, что чиста прибыль ПАО Сбербанк растет. В абсолютном выражении она выросла с 222,9 млрд. руб. до 748,7 млрд. руб. на 525,8 млрд. руб. что положительно характеризует хозяйственную деятельность банка.

Однако рассмотрение только абсолютных показателей характеризующих эффективность не позволяет объективно оценить эффективность деятельности

ПАО Сбербанк. Для проведения оценки рассчитаем показатель, отражающий доли чистой прибыли в процентных доходах коммерческого банка.

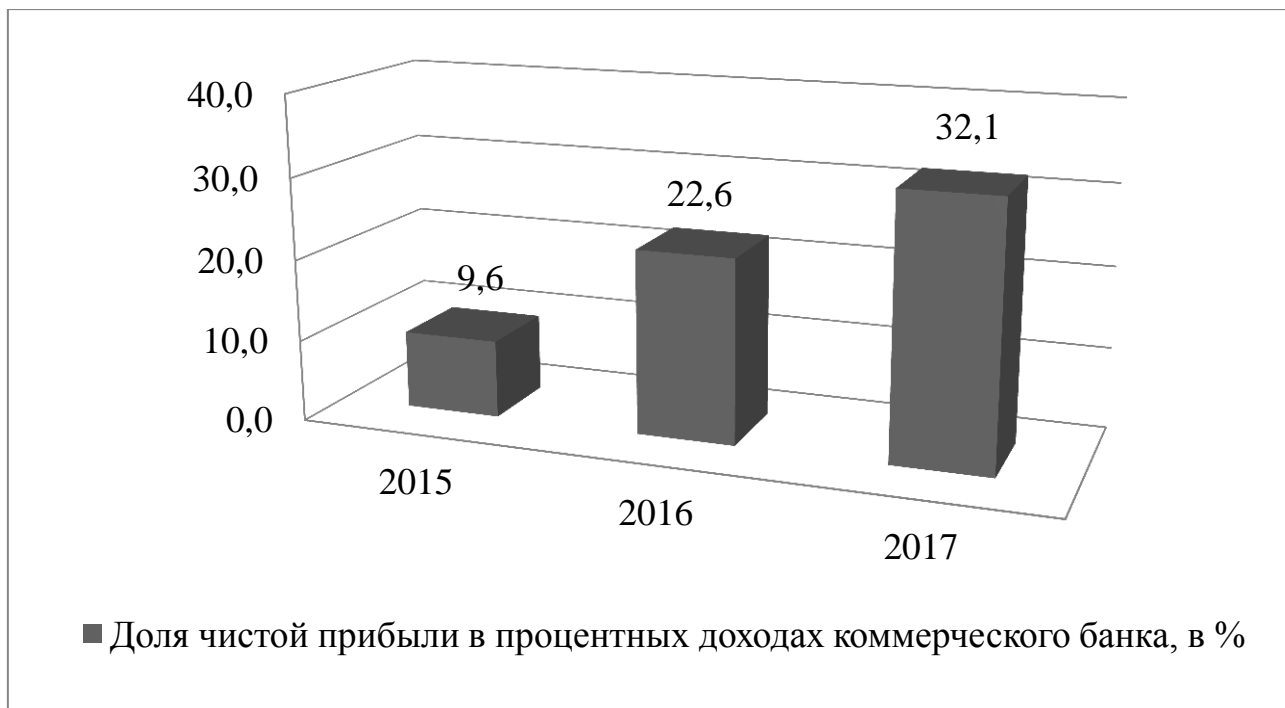


Рисунок 2.21 – Изменение доли чистой

прибыли в процентных доходах коммерческого банка, в %

Изменение доли чистой прибыли в процентных доходах коммерческого банка положительная, что подтверждает эффективность деятельности ПАО «Сбербанк».

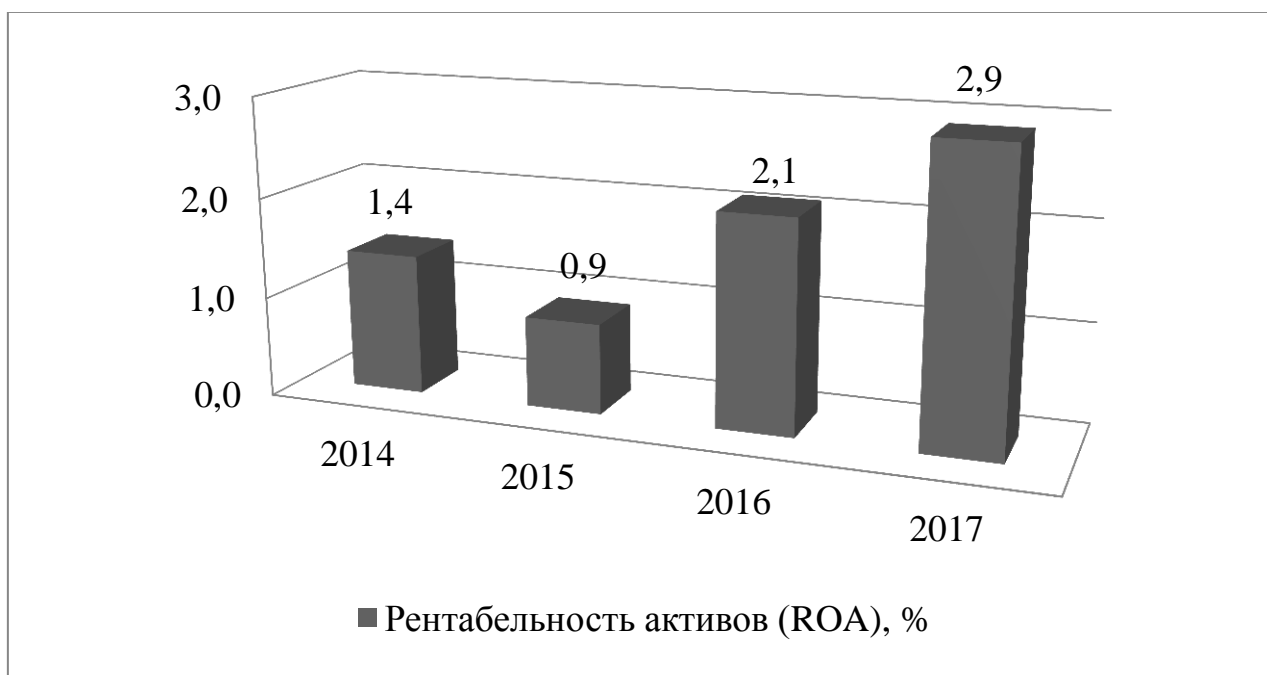


Рисунок 2.22 – Изменение рентабельности активов (ROA), в %

Доля чистой прибыли в доходах коммерческого банка значительно возросла с 9,6 % в 2015 году до 32,1 % в 2017 году на 22,5 %. Это позволяет сделать вывод о том, что на один рубль процентных доходов банка приходится 0,321 коп. чистой прибыли что является очень хорошим результатом для коммерческих банков.

На последнем этапе рассмотрим изменение рентабельности активов (ROA) которое показано на рисунке 2.2.1. С 2014 года показатель ROA выросла со значения 1,4 % до 2,9 % т.е. практически в 2 раза.

Таким образом, оценка динамики изменения основных показателей финансово-хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк показала что эффективность хозяйственной деятельности растет что позволяет сделать вывод о том, что ПАО Сбербанк с достаточной степенью вероятности сможет выполнить утвержденную стратегию до 2020 года.

2.3 Оценка операций по секьюритизации активов ПАО Сбербанк

Практика хозяйственной деятельности любого коммерческого банка постоянно сталкивается с неопределенностью, с изменчивостью экономической среды, что делает банковскую деятельность подверженной риску. Это обуславливается тем, что банки рискуют не только своими, но и ссудными ресурсами. В случае неудачи, неблагоприятному исходу подвергаются клиенты банка - физические и юридические лица, чьи денежные средства размещены в банке.

В настоящее время хозяйственная деятельность российских коммерческих банков сталкивается с повышенным уровнем риска, который определяется повышенной турбулентностью российской экономики. Эти кризисные явления оказывают значительное влияние, на хозяйственную деятельность российских коммерческих банков, увеличивая уровни рисков хозяйственной деятельности все российских банков, в том числе ПАО «Сбербанк». Для оценки состояния российской экономики рассмотрим общее состояние российской экономики на основе доступных показателей.

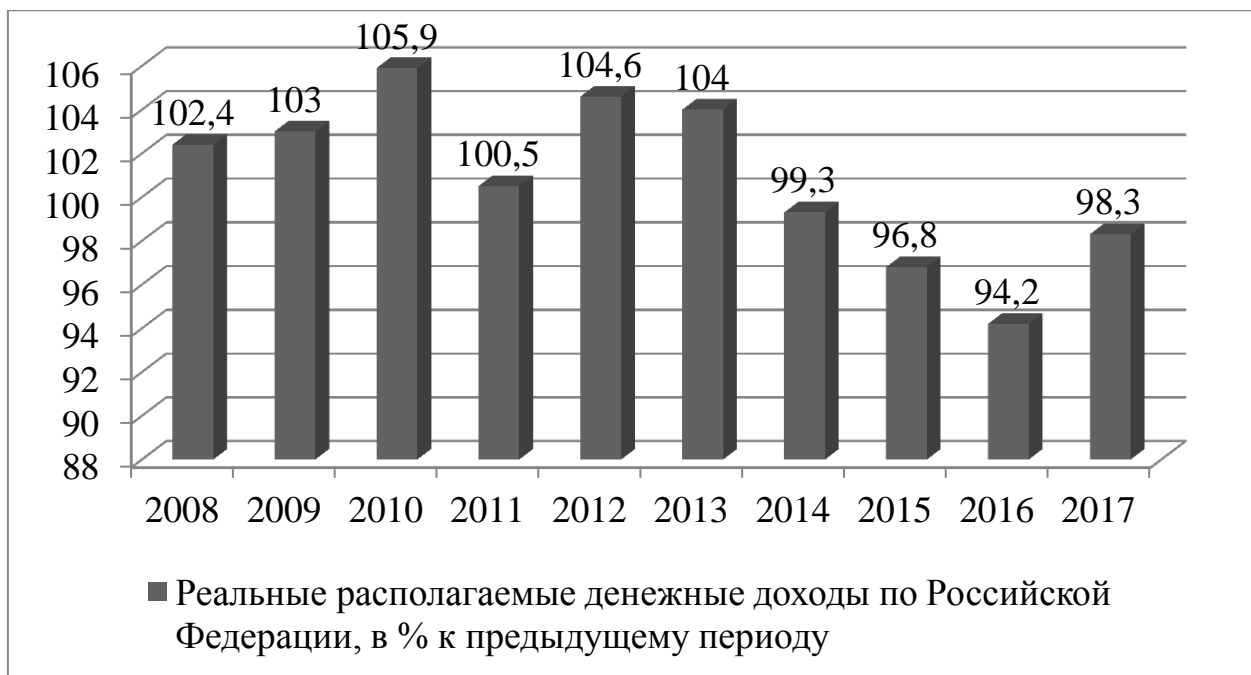


Рисунок 2.23 –Динамика реальных располагаемых денежных доходов по Российской Федерации, в % к предыдущему году

На первом этапе рассмотрим динамику изменения реальных располагаемых денежных доходов по Российской Федерации.

Как видно из рисунка указанного выше по данным Росстата, падение реальных располагаемых доходов россиян в 2016 г. ускорилось по сравнению с 2015 г. и продолжилось в первой половине 2017 г. Темпы снижения реальных доходов населения достигли 5,9 % в годовом выражении после 3,2 % в 2015 г. и 0,7 % в 2014 г.

Темпы падения реальных располагаемых денежных доходов по Российской Федерации остаются примерно на одном и том же уровне, несмотря на то что годовая потребительская инфляция снижается (7,1 % в среднем за 2016 г. после 15,5 % в 2015 г. и 4,4 % за первое полугодие 2017 г.), что связано с сильным замедлением роста номинальных доходов населения – за 2016 г. они выросли лишь на 1 %.

Из представленного на рисунке 2.22 графика наглядно видна четырехлетняя тенденция к снижению реальных доходов населения. Подобное явление в экономике России наблюдалось последний раз более 15 лет назад, и по причине слабой современной экономической конъюнктуры данная

негативная тенденция может быть продолжена. Наблюдаемое снижение реальных доходов населения способно существенно отразиться на уровне просроченной задолженности, что в целом сказывается на уровне кредитного риска, который возрастает, так как реальная платежеспособность значительно снижается.

На втором этапе рассмотрим показатель численности безработных в возрасте 15-72 по Российской Федерации, чел.



Рисунок 2.24 – Численность безработных в возрасте 15-72 лет по Российской Федерации, тыс. чел

График на рисунке 2.23 показывает что численность безработных в возрасте 15-72 лет по Российской Федерации снижается начиная с 2000 года. Показатель численности снизился с 7 700 тыс. челю до 3 967 тыс. чел. в 2017 году.

Несмотря на то что количество безработных в Российской Федерации снижается, в разрезе регионов ситуация далеко не безоблачна.

К примеру, в Республике Ингушетия показатель безработицы достигает 29 %. В отдаленных регионах ситуация также не очень благоприятная. Сюда

можно отнести Забайкальский край, Севастополь, северокавказские республики, где безработица находится на уровне 10 %. С другой стороны, она менее характерна для центральных регионов: Москва и Санкт-Петербург имеют самые низкие показатели – менее 3 %.

В условиях экономического кризиса вслед за снижением реальных доходов и отсутствием рабочих мест начинают снижаться темпы продаж товаров длительного и повседневного спроса, падает объем продаж недвижимости как за счет собственных средств покупателей, так и за счет заемных ресурсов получаемых от кредитных организаций.

Таким образом, уровни рисков банков в сложившихся условиях возрастают.

Рассмотрим риски ПАО Сбербанк отраженные в годовом отчете коммерческого банка.

В годовом отчете ПАО Сбербанк выделяют следующие виды рисков: кредитные; рыночные; операционные; ликвидности.

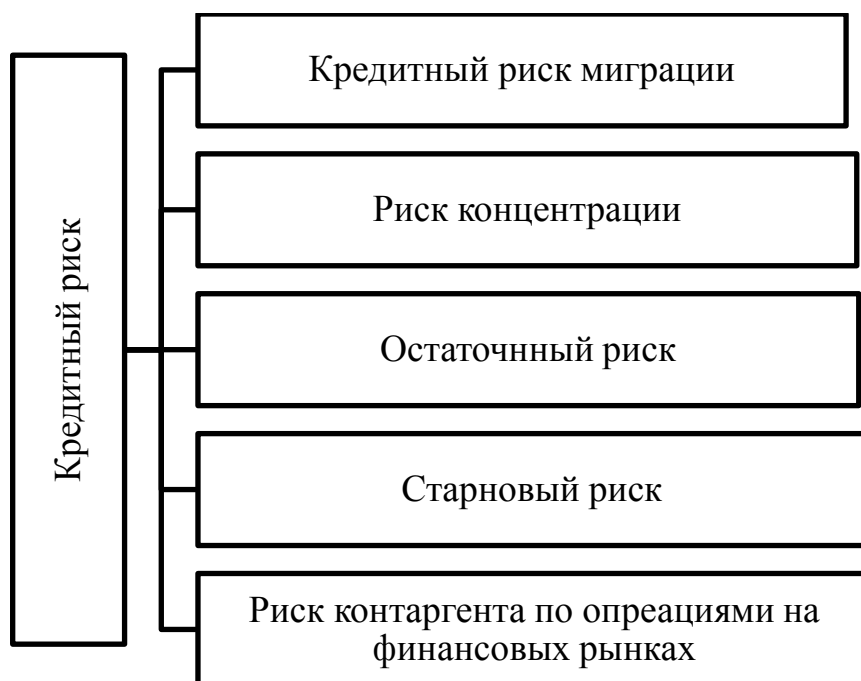


Рисунок 2.25 – Составляющие кредитного риска ПАО Сбербанк

Как видно из рисунка выше, кредитный риск состоит из пяти составляющих в число которых входят, в том числе следующие составляющие являющиеся

элементами риска: риск миграции, риски контрагентов по операциям на финансовых рынках.

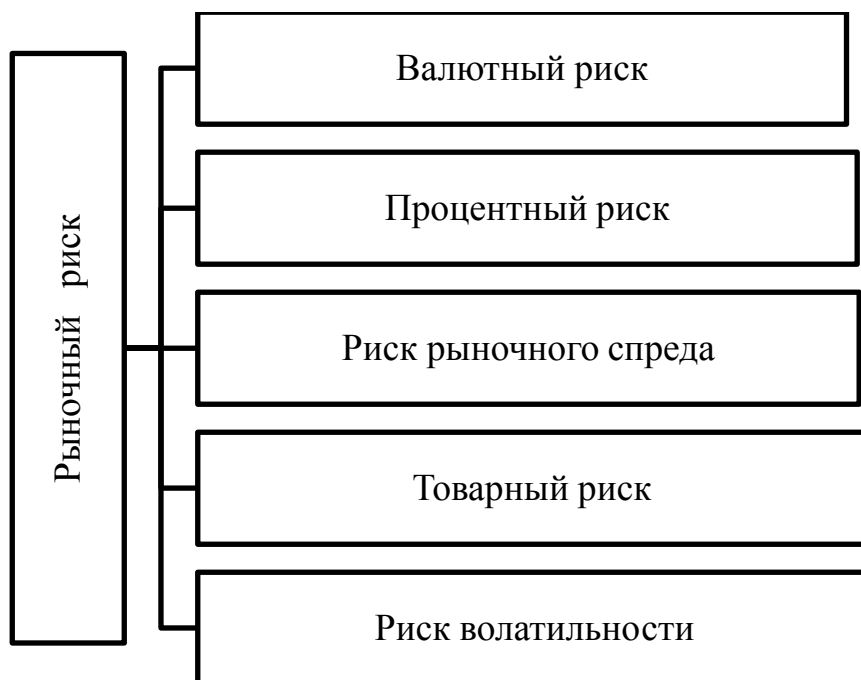


Рисунок 2.26 – Составляющие кредитного риска ПАО Сбербанк

Рыночный риск состоит также как и кредитный риск из пяти составляющих. К числу элементов рыночного риска относятся следующие виды рисков: валютный; процентный; рыночного спреда; товарный и волатильности.

Операционный риск и риск ликвидности состоят из трех составляющих.



Рисунок 2.27 – Составляющие операционного риска ПАО Сбербанк

Для операционного риска ими являются следующие риски: операционные; правовые и кибербезопасности.

Следует отметить, что риск кибербезопасности становится все более актуальным для большинства коммерческих банков так как вероятность киберугроз значительно возрос.

Этому способствует значительное количество кибератак, в том числе на российские коммерческие банки.



Рисунок 2.28 –Составляющие риска ликвидности ПАО Сбербанк

Для ПАО Сбербанк составляющими риска ликвидности являются риски относящиеся к нормативной, структурной и физической ликвидности.

Для всех видов риска основными способами управления являются рисками коммерческого банка является снижение, избежание, принятие и передача.

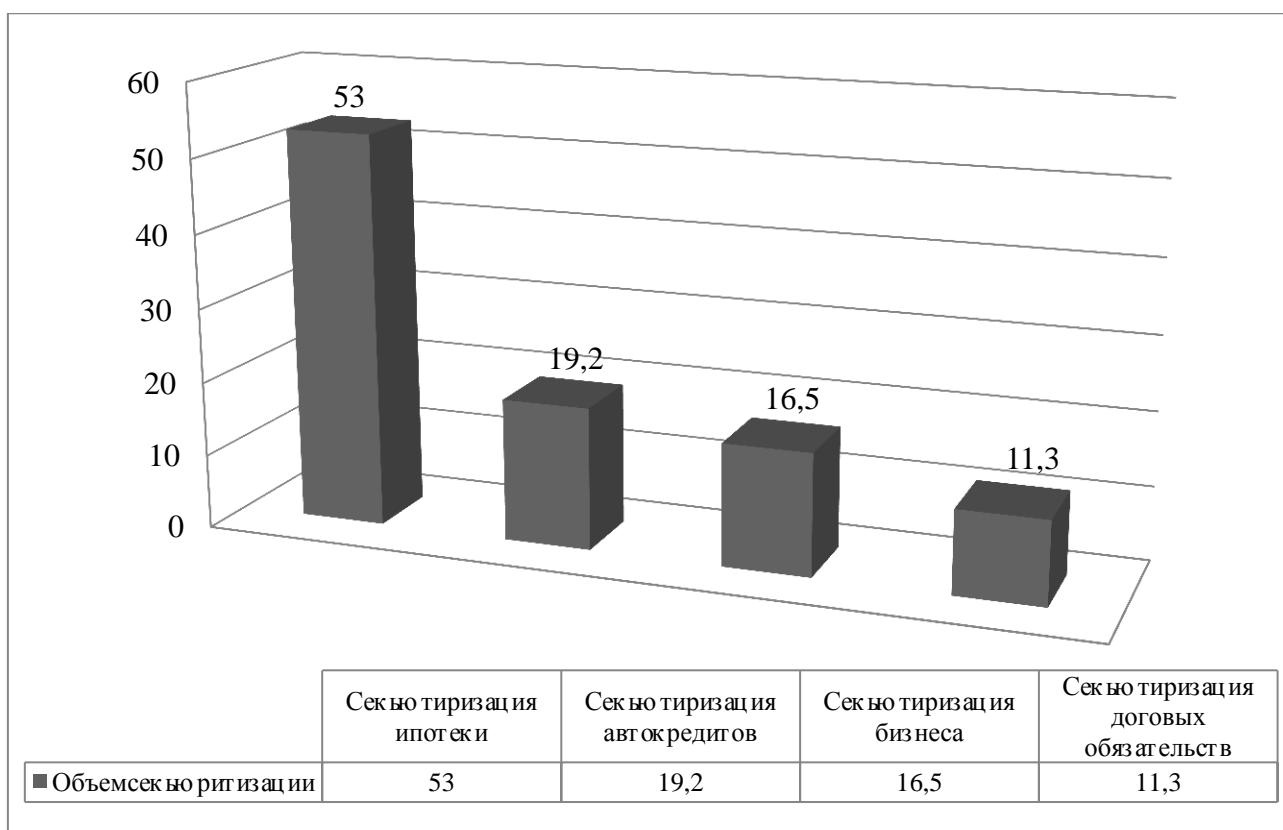


Рисунок 2.29 - Структура сделок секьюритизации ПАО Сбербанк

Одним из основных методов передачи риска является секьюритизация кредитов. Он может использоваться для передачи различных видов риска, включая валютные и кредитные риски.

Структура сделок по секьюритизации активов показана на графике, на рисунке 2.28. Основной объем сделок по секьюритизации осуществляется с ипотечными активами. Принципиальная схема ипотечной секьюритизации применяемой ПАО Сбербанк достаточно проста.

Вначале ПАО Сбербанк выдает ипотечные кредиты физическим лицам. На следующем этапе ПАО Сбербанк выпускает ипотечные облигации. Обеспечением по данным обязательствам являются обязательства по выданным ипотечным кредитам. Таким образом, нерыночные обязательства по выданным ипотечным кредитам становятся рыночными путем выпуска специализированных финансовых инструментов.

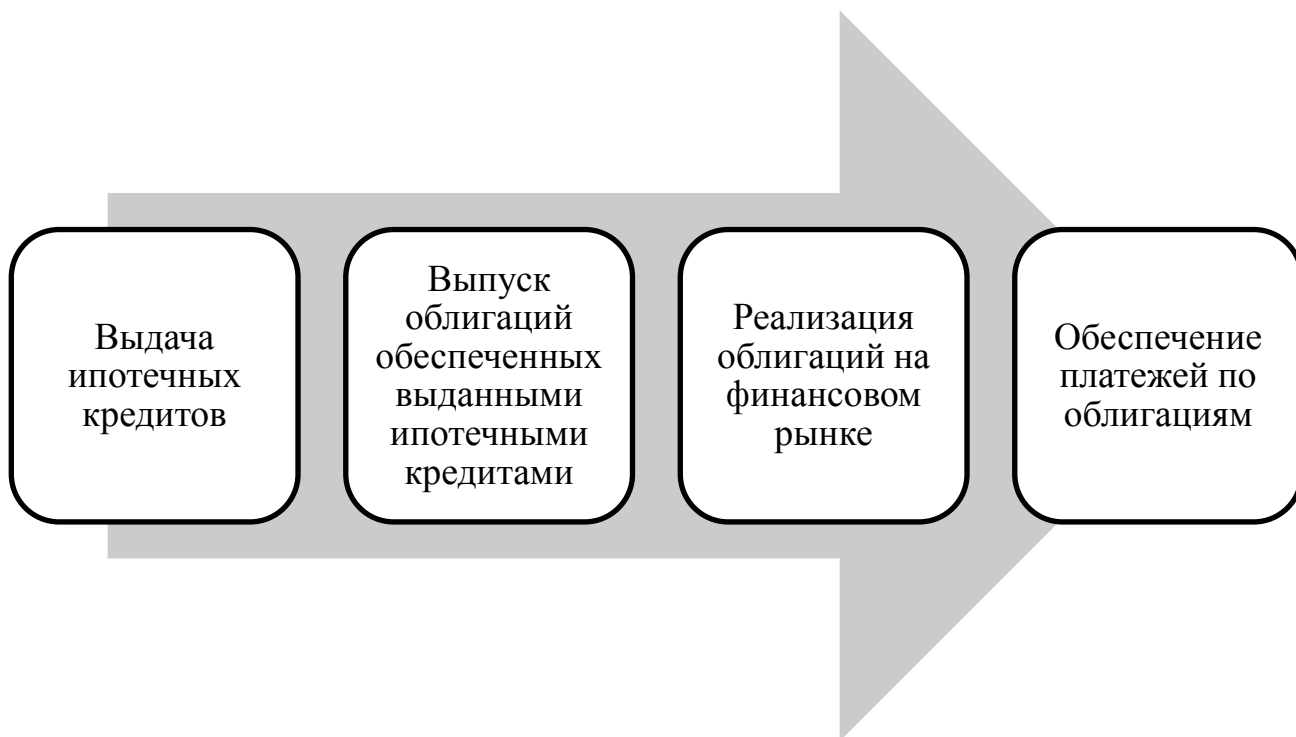


Рисунок 2.30–Принципиальная схема секьюритизации ипотечных кредитов ПАО Сбербанк

Следует отметить, что экономический кризис на территории Российской Федерации привел к негативным последствиям на рынке жилья. Это связано как с падением уровня реальных доходов населения, так и с ростом расходов на товары потребления не позволяющих осуществлять обеспечение платежей по ипотеке.

Также следует отметить падение цен, как на первичном, так и на вторичном рынке жилья на территории Российской Федерации.



Рисунок 2.31 –Изменение индекса цен на первичном рынке жилья по Российской Федерации, в %

Изменение индекса цен на первичном рынке жилья по Российской Федерации показывает, что в индекс цен на первичном рынке снизился с 113,1 % до 101 %. Таким образом, индекс цен на первичном рынке жилья снизился на 12,1 %.

При этом максимальное значение индекса цен на первичном рынке жилья достигнуто в 2006 году и составило 147,7 %. После 2006 года индекс цен практически не рос и снизился на 46,7 %.

Аналогичная тенденция присутствует и на вторичном рынке жилья. Как показывает динамика изменения цен на вторичном рынке, данный показатель снизился с 116,3 % до 98 %. Следовательно, индекс цен на вторичном рынке жилья по Российской Федерации снизился на 18,3 %.



Рисунок 2.32 –Изменение индекса цен на вторичном рынке жилья по Российской Федерации, в %

При этом максимальное значение индекса цен на вторичном рынке жилья достигнуто в 2006 году и составило 154,4 %. После 2006 года индекс цен практически не рос и снизился на 56,4 %. Таким образом, риски связанные с ипотечным кредитованием возрастает что требует их передачи путем их секьюритизации

На втором месте в структуре сделок секьюритизации ПАО Сбербанк занимают автокредиты.

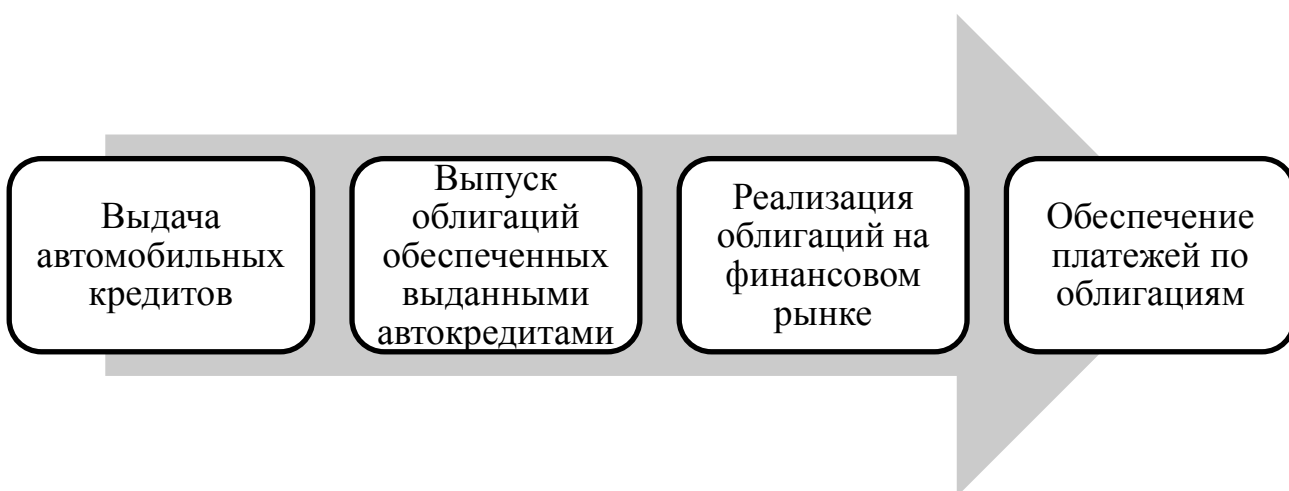


Рисунок 2.33–Принципиальная схема секьюритизации

автомобильных кредитов ПАО Сбербанк

Следует отметить, что российский автомобильный рынок испытывает стагнацию и снижение объемов продаж, что повышает риски коммерческих банков при осуществлении автокредитования. Это также делает необходимым разработку мероприятий по передаче рисков ПАО Сбербанк путем секьюритизации.

Сформируем выводы по итогам анализа секьюритизации активов ПАО «Сбербанк»:

ПАО Сбербанк является быстрорастущей и эффективной финансовой организацией. Показатели объемов кредитования и чистой прибыли достаточно быстро растут. ПАО Сбербанк является одним из крупнейших российских банков. На долю Сбербанка приходится 28,9% совокупных активов российского банковской системы.

По итогам 2017 года все показатели характеризующие деятельность банка показали рост. Это относится как к динамике изменения объемов кредитования, так и к объемам депозитов юридических лиц на счетах банка.

Активы ПАО Сбербанк увеличились на 6,9%. Рост совокупного кредитного портфеля составил 6,6%.

Что касается основного показателя отражающего эффективность деятельности любого банка – «чистая прибыль» то по итогам 2017 год она составила 748,7 млрд. руб., которая на 38,2% превысила показатель 2016 года. В 2017 году также выросли показатели отражающие рентабельность активов, собственного капитала, снижаются удельные показатели отражающие расходы банка.

В своей деятельности ПАО Сбербанк сталкивается с множеством рисков, среди которых следует выделить кредитный риск, процентный и валютные риски. Следует отметить возрастающий уровень рисков ПАО

Сбербанк в связи наличием значительного портфеля ипотечных кредитов и стагнацию на рынке недвижимости.

В целях снижения рисков связанных с процессом кредитования ПАО «Сбербанк» осуществляет секьюритизацию выданных кредитов. Первое место по объемам секьюритизации занимают ипотечные кредиты, на втором находится секьюритизация автомобильных кредитов.

Риски, связанные со стагнацией рынка недвижимости и автомобильного рынка делают актуальным разработку рекомендаций по снижению исков ПАО Сбербанк путем секьюритизации активов.

3 Рекомендации по снижению рисков ПАО Сбербанк путем секьюритизации активов

3.1 Мероприятия по секьюритизации активов ПАО Сбербанк

За 2017 год рынок ипотечной секьюритизации в России продемонстрировал рост (объемы секьюритизации ипотечных портфелей выросли более чем в два раза – с 32 до 76 млрд руб.) и отразил тенденцию к восстановлению после кризиса рынка секьютиризованных активов который произошел в 2014 году.

Рассмотрим место ПАО Сбербанк среди российских originаторов секьюритизированных активов. Как видно из рисунка ниже, первое место по объему секьюритизированных активов по итогам 2017 года занимает Группа ВТБ, ее доля в секьюритизированных активах составляет 25 %.

На втором месте находится Группа АИЖК с долей от общего объема секьютиризованных активов в размере 17 %. Группа «Открытие» находится на третьем месте с долей объема рынка в 7 %. ПАО Сбербанк находится на последнем месте с наименьшим значением доли рынка секьютиризованных активов в размере 3 %.

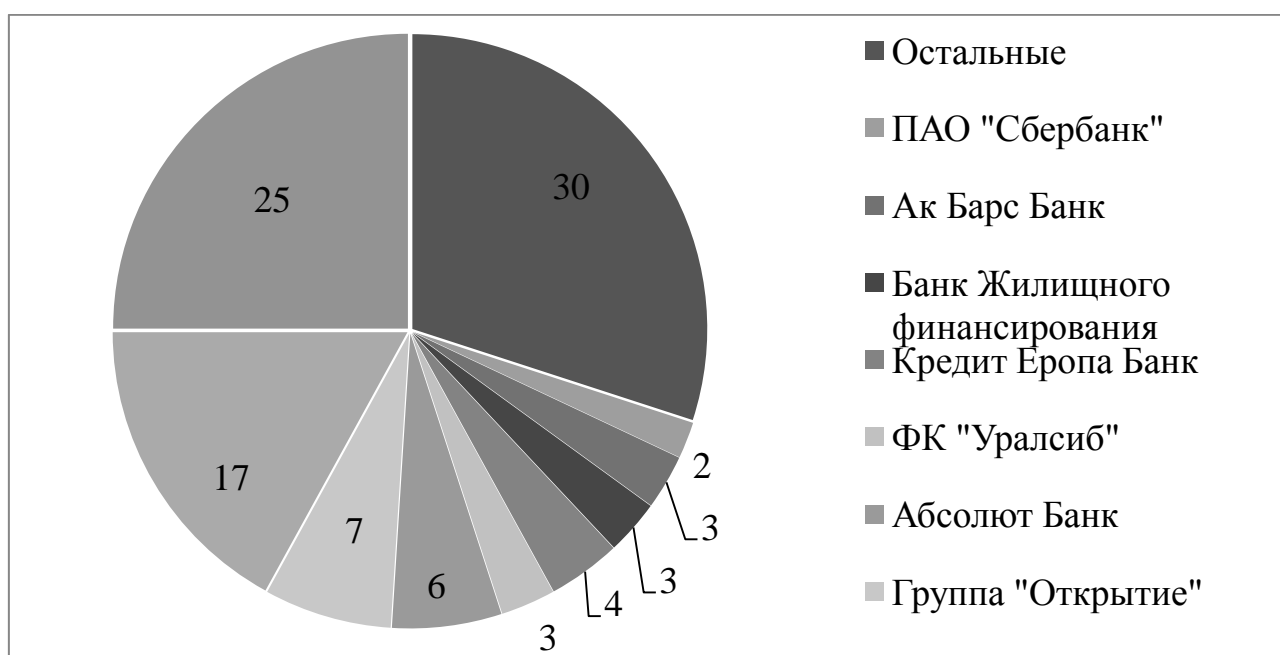


Рисунок 3.1 – Крупнейшие эмитенты по объему секьюритизированных активов по итогам 2017 года

ПАО Сбербанк находится на последнем месте среди игроков на рынке секьюритизированных активов, его доля составляет всего 2 % от общего объема активов, которые подвергаются секьюритизации. По этому показателю ПАО «Сбербанк» уступает таким банкам как «Ак Барс Банк», «Кредит Европа Банк» и т. д.

Как уже упоминалось выше, одним из главных игроков на рынке ипотечного кредитования в России, является группа ВТБ – крупнейший участник рынка секьюритизации. В настоящее время на рынке ценных бумаг обращаются девять выпусков на общую сумму более 200 млрд руб.

Основными выпусками группы ВТБ являются два выпуска.

Первый выпуск представляет собой облигации с ипотечным покрытием неконвертируемые документарные процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 2-ИП:

класса «А» с возможностью досрочного погашения в количестве 3 333 300 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая со сроком погашения 26 ноября 2043 г.;

класса «Б» с возможностью досрочного погашения в количестве 1 666 700 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая со сроком погашения 26 ноября 2043 г. (далее – первый выпуск).

Второй выпуск представляет собой облигации с ипотечным покрытием неконвертируемые документарные процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 7-ИП:

класса «А» с возможностью досрочного погашения в количестве 3 800 034 штуки номинальной стоимостью 1000 рублей каждая со сроком погашения 6 декабря 2044 г., размещаемые по закрытой подписке;

класса «Б» с возможностью досрочного погашения в количестве 1 899 966 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая со сроком погашения 6 декабря 2044 г.

Таким образом, основной объем секьюритизации осуществляется с активами по ипотеке.

Следует отметить, что первый выпуск представляет собой наиболее давний из обращающихся на рынке, а второй является одним из последних монооблигаторных выпусков Группы ВТБ. Согласно Положению Банка России № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» от 30.12.2014 эмитент облигаций с ипотечным покрытием обязан обеспечить всем заинтересованным лицам по их требованию возможность ознакомления с информацией, содержащейся в реестре ипотечного покрытия облигаций.

Успешная практика деятельности Группы ВТБ по секьюритизации активов может быть использована в хозяйственной деятельности ПАО «Сбербанк». Это подтверждается широким использованием в практике хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк различных способов обеспечения.

Рассмотрим структуру обеспечения выданных кредитов клиентам ПАО «Сбербанк» юридическим лицам. Как видно из рисунка 3.2 наиболее распространенным способом обеспечения выданных кредитов корпоративным клиентам ПАО Сбербанк является залог.



Рисунок 3.2 – Структура способов обеспечения выданных кредитов корпоративным клиентам ПАО Сбербанк, в %

Доля этого способа обеспечения выданных кредитов в общем объеме выданных кредитов корпоративных клиентам составляет 65,21 %. Другим видом обеспечения является поручительство, его доля составляет 22,5 %.

Что касается физических лиц то структура обеспечения выданных кредитов физическим лицам немного иная, но как и в случае с корпоративными клиентами наибольшую долю среди способов обеспечения выданных кредитов составляет залог. Причина этого в том, что залог не требует привлечения третьих лиц для совершения сделок по кредитованию.

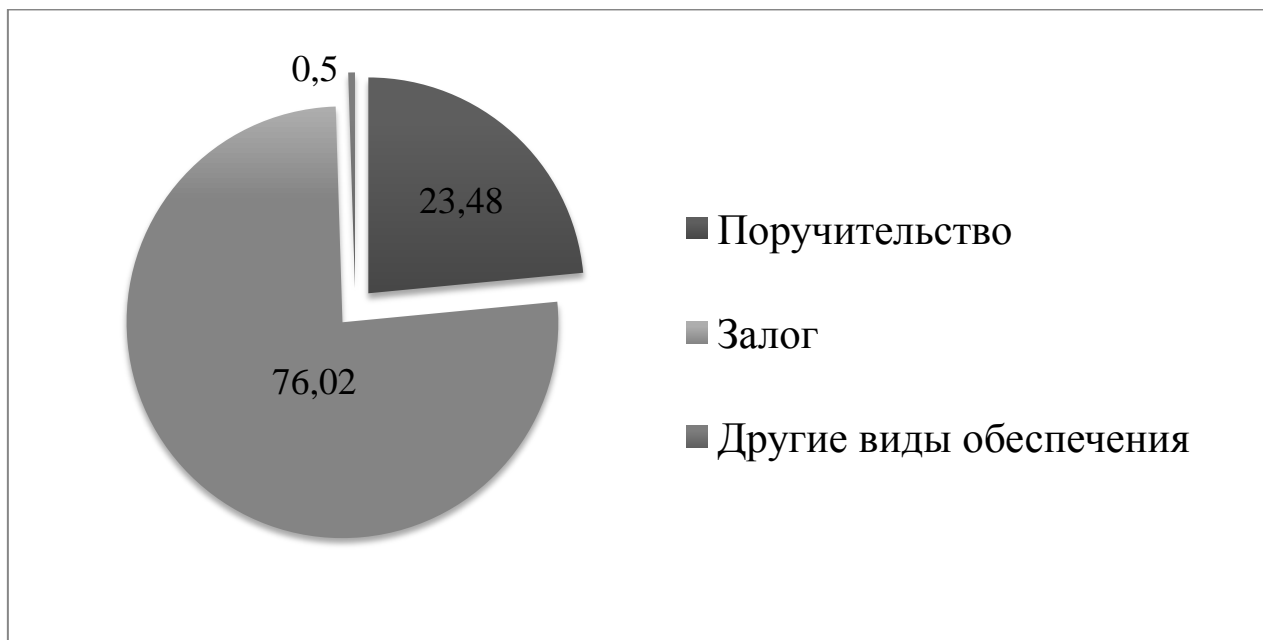


Рисунок 3.3 – Структура способов обеспечения выданных кредитов клиентам физическим лицам ПАО Сбербанк, в %

Доля залоговых операций составляет 76,02 %. На втором месте по способу обеспечения выданных кредитов является поручительство третьих лиц с долей 23,48 %.

Другие виды обеспечения имеют незначительную долю в общем объеме обеспечения, который ПАО «Сбербанк» использует для обеспечения выданных кредитов.

Таким образом, основным элементом обеспечения выданных кредитов, используемым в деятельности ПАО Сбербанк является залог, при этом основную массу залога составляют объекты недвижимости. На втором месте по объемам выступают транспортные средства.

Следовательно, у ПАО Сбербанк существует потенциальная возможность секьюритизации части кредитов обеспеченных залогом путем выпуска обеспеченных облигаций. Реализовать этот план по секьюритизации выданных кредитов необходимо с учетом передового опыта ведущих российских банков, в том числе Группы ВТБ.

На первом этапе проведем оценку потенциальных возможностей секьюритизации выданных кредитов ПАО Сбербанк. По итогам 2017 года общий объем выданных кредитов физическим и юридическим лицам составил 19 892 млрд. руб.

По статическим данным характеризующий объем операций с обеспечением в среднем составляет 83 % от общего объема выдаваемых ПАО «Сбербанк» кредитов составляют кредиты, по которым предоставляется обеспечение.

Рассчитаем объем кредитования с использованием залогового обеспечения, позволяющего обеспечить дальнейшую секьюритизацию активов ПАО Сбербанк путем выпуска облигаций.



Рисунок 3.4 – Объемы кредитования ПАО Сбербанк с учетом залогового обеспечения в 2017 году, млрд. руб.

Проведенные расчёты объемов кредитования ПАО Сбербанк, с учетом залогового обеспечения в 2017 году показали, что объем залоговых операций по кредитам, выданным корпоративным клиентам составляет 9 244 млрд. руб.

Что касается кредитов, выданных физическим лицам, с использованием залогового обеспечения, то их объем составляет 4 346 млрд. руб.

Общий объем кредитования с использованием залога составляет 13 590 млрд. руб. По данным отчетности ПАО Сбербанк за период с 2016-2017 год объем выпущенных облигаций в рамках секьюритизации ипотечных кредитов ПАО Сбербанк составил 9,3 млрд. руб. среднегодовой показатель объемов секьюритизации ипотечных кредитов ПАО Сбербанк составил 4,65 млрд. руб.

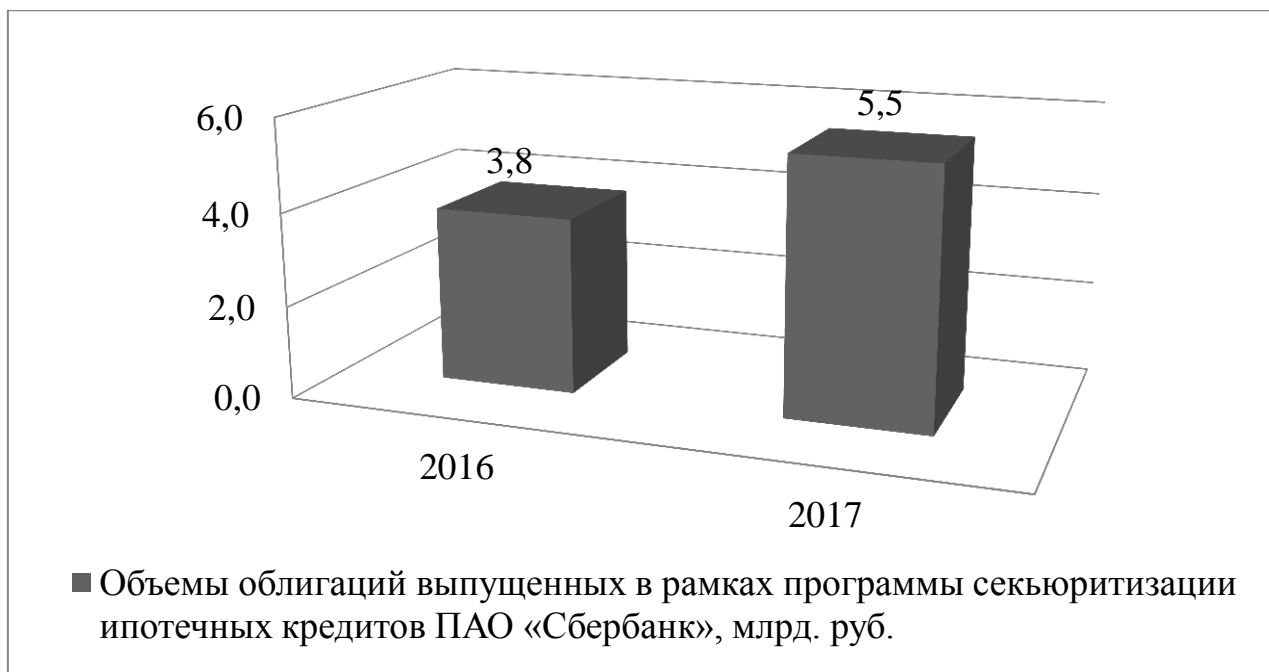


Рисунок 3.5 – Объемы облигаций выпущенных в рамках программы секьюритизации ипотечных кредитов ПАО Сбербанк

Таким образом, ПАО Сбербанк может осуществить секьюритизацию выданных активов путем выпуска обеспеченных облигаций на сумму за вычетом среднегодового объем секьюритизации ипотечных кредитов, т.е. 13 586 млрд. руб.

Данное предложение является еще более актуальным в силу того, что ПАО Сбербанк осуществляет развитие новых сервисов и предлагает новый продукт, который предусматривает осуществление рефинансирования ранее выданных кредитов по залог именуемого недвижимого имущества. Эта программа в 2017 году позволила дополнительно выдать 22,2 тыс. кредитов на общую сумму более 38 млрд. руб.

Проведем расчет экономического эффекта от предлагаемых операций по секьюритизации кредитов ПАО Сбербанк.

3.2 Оценка экономического эффекта от мероприятий по секьюритизации активов ПАО Сбербанк

На первом этапе расчета экономического эффекта от мероприятий секьюритизации активов ПАО Сбербанк рассчитаем средневзвешенную ставку доходности по выдаваемым кредитам.

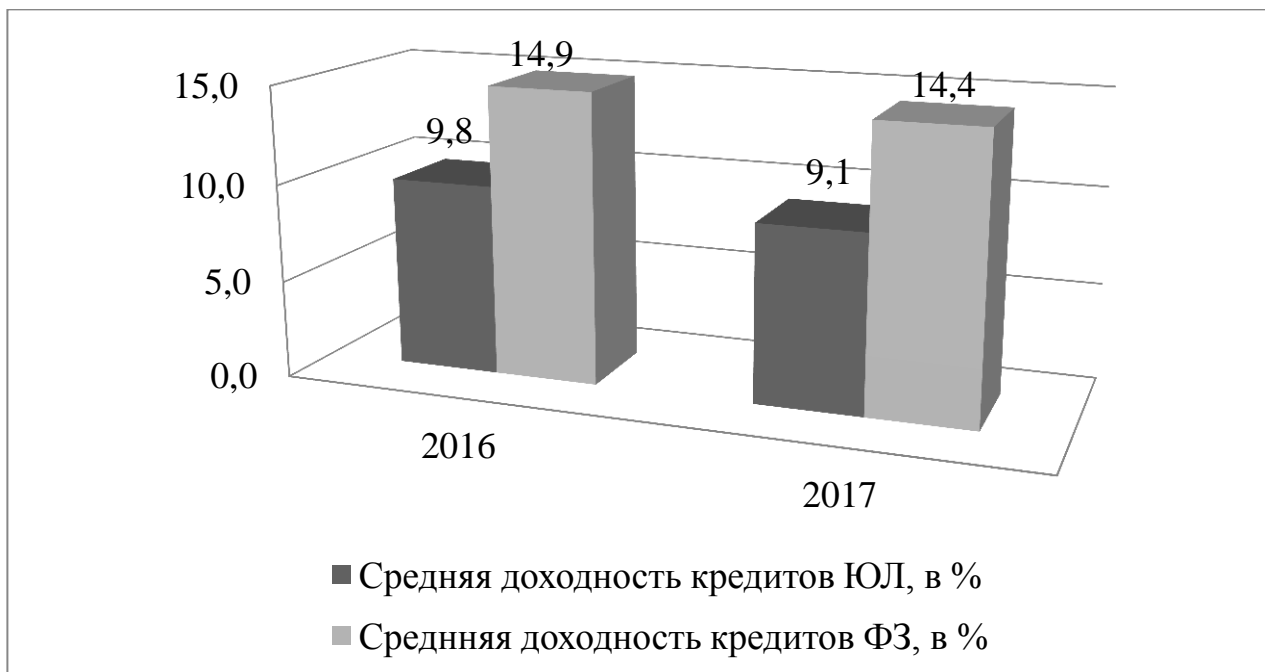


Рисунок 3.6 – Показатель средней доходности кредитов юридическим и физическим лицам, в %

Как видно из рисунка 3.5 наибольшую доходность показывают кредиты, выданные физическим лицам. Доходность данного вида кредитов в 2017 году составила 14,4 % против 9,1 процентов по кредитам, выданным юридическим лицам. Поэтому кредиты физическим лицам являются для ПАО Сбербанк наиболее доходным видом бизнеса.

Объем кредитования по видам клиентов за соответствующие периоды показан ниже.

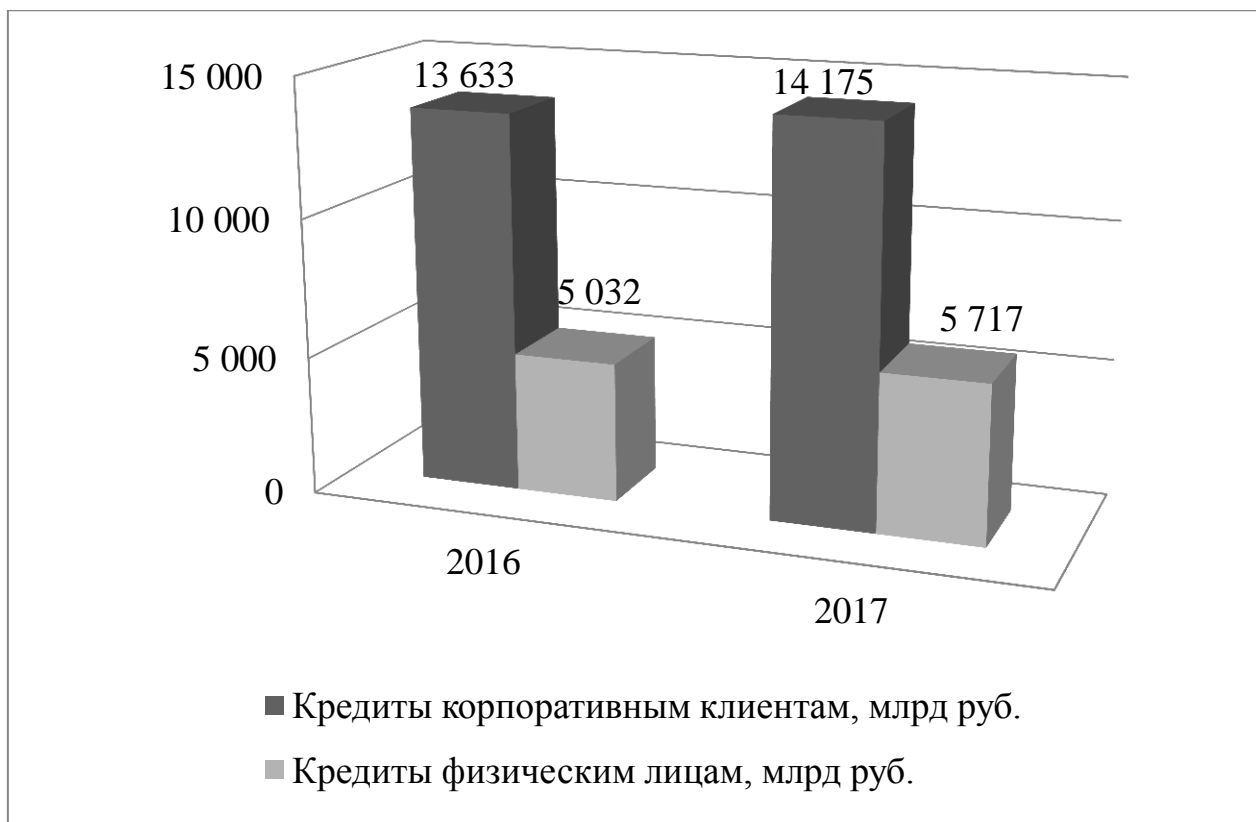


Рисунок 3.7 – Показатель отражающий объем кредитования юридических лиц (корпоративных клиентов) и физических лиц, млрд. руб.

Проведенный расчет средневзвешенной ставки доходности на основе вышеуказанных данных показал, что средневзвешенная ставка доходности составляет 10,89 %.

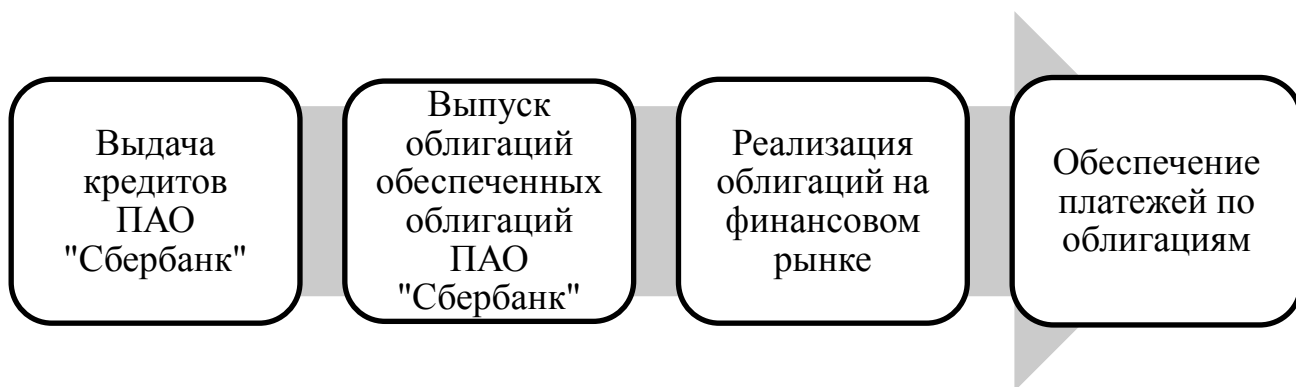


Рисунок 3.8–Предлагаемая схема секьюритизации обеспеченных кредитов ПАО Сбербанк

Предлагается осуществлять секьютиризацию активов по обычной схеме с использованием обеспеченных облигаций размещаемых на биржевом рынке по ставке не более 7,57 %.

Рассчитаем экономический эффект от предлагаемых мероприятий по секьюритизации активов ПАО Сбербанк.

Таблица 3.1 – Расчет экономического эффекта от секьюритизации активов ПАО «Сбербанк»

Наименование показателя	Значение показателя, в млн. руб.
Доход от полученных в процессе секьюритизации финансовых ресурсов	$13\,586 \text{ млрд. руб.} \times 10,89 \% = 1\,479,15 \text{ млрд. руб.}$
Расходы на уплату процентов по облигациям	$13\,586 \text{ млрд. руб.} \times 7,57 \% = 1\,028,46 \text{ млрд. руб.}$
Доходы от операций по секьюритизации активов за вычетом расходов на уплату процентов	$1\,479,15 \text{ млрд. руб.} - 1\,028,46 \text{ млрд. руб.} = 450,69 \text{ млрд. руб.}$
Затраты связанные с выпуском обеспеченных облигаций (подготовка проспекта эмиссии, регистрация отчета в Банке России, услуги по андеррайтингу т. д.)	0,5 млрд. руб.
Чистая прибыль ПАО «Сбербанк» от операций по секьюритизации	$450,69 \text{ млрд. руб.} - 0,5 \text{ млрд. руб.} - 20 \% = 360 \text{ млрд. руб.}$

Проведенные расчеты показали, что реализации реализация мероприятий по секьюритизации активов ПАО Сбербанк позволит получить дополнительный объем чистой прибыли в размере 360 млрд. руб.

Рассмотрим влияние результатов от мероприятий по секьюритизации активов на выполнение показателей утвержденных стратегией 2020 ПАО «Сбербанк».

Как видно из рисунка указанного ниже по итогам 2017 года ПАО «Сбербанк» получил прибыль в размере 0,748 трлн. руб., ключевая финансовая цель стратегии 2020 ПАО Сбербанк утверждена на уровне 1 трлн. руб. Реализация мероприятий по секьюритизации активов позволит достигнуть значения показателя чистая прибыль в размере 1,108 трлн. руб.

Таким образом, ключевая финансовая цель стратегии 2020 ПАО «Сбербанк» окажется перевыполненной на 0,108 трлн. руб.

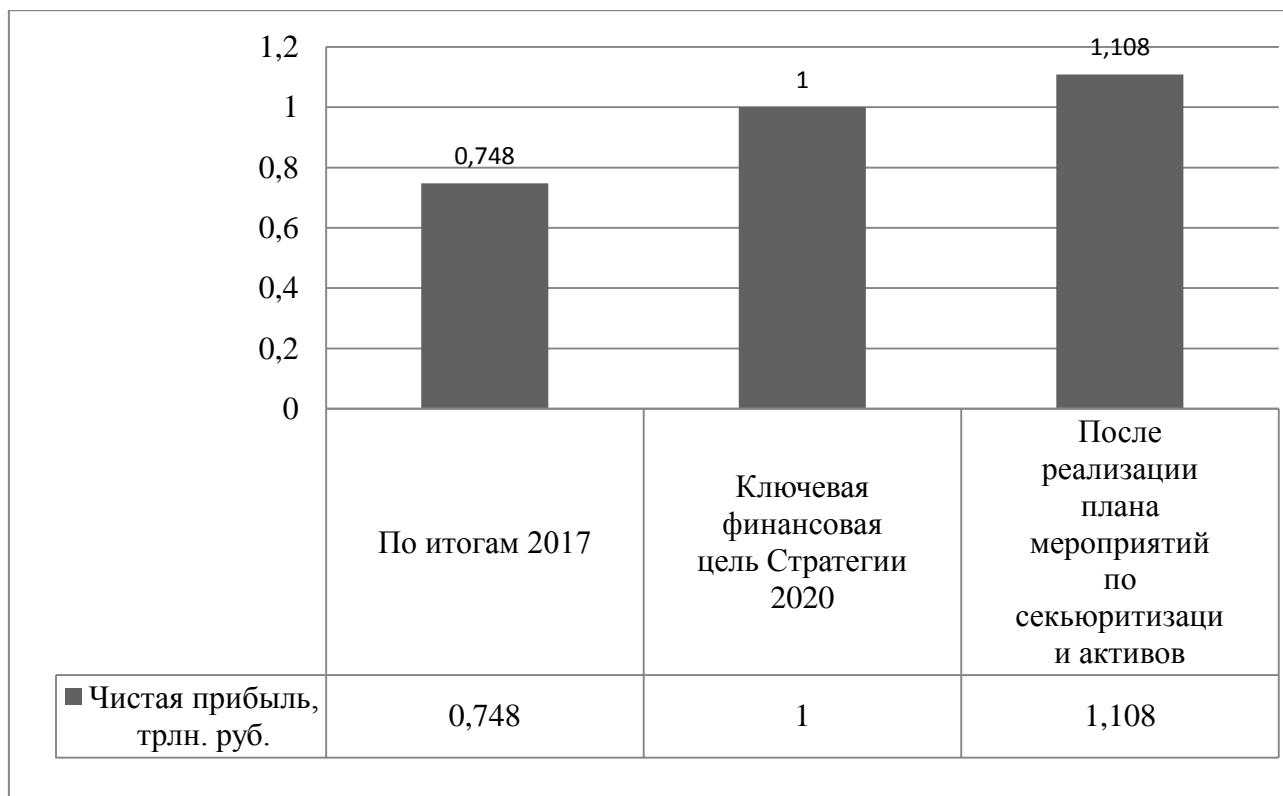


Рисунок 3.9 –Влияние результатов от мероприятий по секьюритизации активов на выполнение показателей утвержденных стратегией 2020 ПАО Сбербанк

Проведенные расчеты показали экономическую эффективность мероприятий по секьюритизации активов ПАО Сбербанк. Помимо влияния на результаты хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк операции по секьюритизации активов ПАО Сбербанк окажут влияния и на риски связанные с деятельностью данного коммерческого банка.

В первую очередь произойдет снижения кредитного риска банка, так как в процессе выпуска и размещения облигаций риск связанный с несвоевременной уплатой по кредиту будет передан держателю облигации.

Также секьюритизация приведет к снижению процентного и валютного риска ПАО Сбербанк.

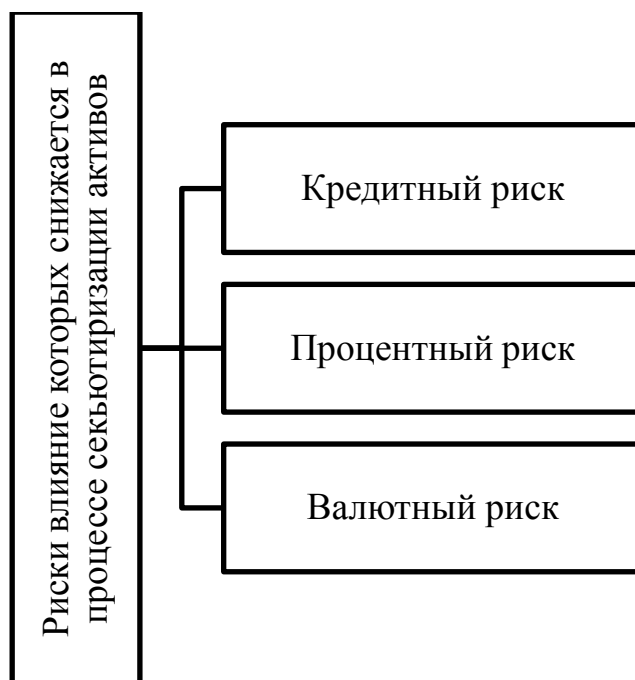


Рисунок 3.10 – Виды рисков ПАО Сбербанк влияние которых снижается в процессе секьюритизации активов

Другим немаловажным фактором, определяющим положительное влияние данных мероприятий, станет появление на российском финансовом рынке высоколиквидного финансового инструмента крупнейшего банка страны. Это позволит увеличить объем операций осуществляемый на российском рынке и повысит его привлекательность.

Сформируем выводы по итогам рассмотрения рекомендаций по снижению рисков ПАО Сбербанк путем секьюритизации активов и оценки их экономической эффективности.

По итогам 2017 года ПАО Сбербанк занимает последнее место на рынке секьюритизированных активов. Показатель доли ПАО Сбербанк в общем объеме сделок составляет 2 %. По этому показателю ПАО «Сбербанк» уступает таким банкам как «Ак Барск Банк», «Кредит Европа Банк» и т. д.

Положительная динамика финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Сбербанк» позволяет сделать вывод о том, что в его хозяйственной деятельности возможно использование опыта Группы ВТБ которое занимает первое место по объемам секьюритизации выданных кредитов (активов) на российском рынке.

По результатам расчетов был определен объем активов, который возможно использовать в сделках по секьюритизации в размере 13 586 млрд. руб.

В целях снижения рисков ПАО Сбербанк была предложена секьюритизация активов по обычной схеме с использованием обеспеченных облигаций размещаемых на биржевом рынке по ставке не более 7,57 %.

Расчет экономического эффекта показал что, реализация предлагаемых мероприятий позволит получить дополнительный объем чистой прибыли в размере 360 млрд. руб. Дополнительный объем чистой прибыли позволит достигнуть ключевую финансовую цель стратегии 2020 ПАО Сбербанк по чистой прибыли, которая утверждена на уровне 1 трлн. руб. и обеспечит ее превышение на 0,108 трлн. рублей.

Помимо влияния на результаты хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк операции по секьюритизации активов ПАО Сбербанк окажут влияния и на риски связанные с деятельностью данного коммерческого банка.

В первую очередь произойдет снижения кредитного риска банка, так как в процессе выпуска и размещения облигаций риск связанный с несвоевременной уплатой по кредиту будет передан держателю облигации. Также секьюритизация приведет к снижению процентного и валютного риска ПАО Сбербанк.

Заключение

Под секьюритизация активов – понимается процесс гомогенизации и формирования пула активов не обладающих высокой ликвидности имеющих как финансовый, так и нефинансовый характер, и последующим выпуском ценных бумаг обеспеченных залогом и потоками финансовых ресурсов от этих ресурсов. В процессе секьюритизация активов происходит процесс распределения существующих рисков между владельцами и инвесторами.

Существуют два основных метода секьюритизация активов коммерческого банка – традиционный или классический и синтетический.

Оценка объемов секьюритизации активов на мировом и международном рынке позволяет сделать вывод о том, что рынок США остаётся ведущим игроком на рынке секьютиризованных активов. Европейский рынок находится на втором месте.

Российский рынок секьюритизации находится в достаточно сложной ситуации связанной с падением уровня жизни населения, финансовым кризисом и другими негативными макроэкономическими факторами. Однако действия Банка России и АО «АИЖК» позволяют обеспечивать стабильные объемы секьютиризации активов на российском рынке. На данный момент наибольшую долю на рынке секьютиризованных активов занимают ценные бумаги, залог по которым обеспечен ипотекой. Однако стоит отметить рост объемов и доли в объемах секьюритизации активов по автокредитам и другим видам кредитования. Данное направление секьюритизации активов российских коммерческих банков может стать перспективным направлением их развития.

ПАО Сбербанк является быстрорастущей и эффективной финансовой организацией. Показатели объемов кредитования и чистой прибыли достаточно быстро растут. ПАО Сбербанк является одним из крупнейших российских банков. На долю Сбербанка приходится 28,9% совокупных активов российского банковской системы.

По итогам 2017 года все показатели характеризующие деятельность банка показали рост. Это относится как к динамике изменения объемов кредитования, так и к объемам депозитов юридических лиц на счетах банка.

Активы ПАО Сбербанк увеличились на 6,9%. Рост совокупного кредитного портфеля составил 6,6%.

Что касается основного показателя отражающего эффективность деятельности любого банка – «чистая прибыль» то по итогам 2017 год она составила 748,7 млрд. руб., которая на 38,2% превысила показатель 2016 года. В 2017 году также выросли показатели отражающие рентабельность активов, собственного капитала, снижаются удельные показатели отражающие расходы банка.

В своей деятельности ПАО Сбербанк сталкивается с множеством рисков, среди которых следует выделить кредитный риск, процентный и валютные риски. Следует отметить возрастающий уровень рисков ПАО Сбербанк в связи наличием значительного портфеля ипотечных кредитов и стагнацию на рынке недвижимости.

В целях снижения рисков связанных с процессом кредитования ПАО «Сбербанк» осуществляет секьюритизацию выданных кредитов. Первое место по объемам секьюритизации занимают ипотечные кредиты, на втором находится секьюритизация автомобильных кредитов.

Риски, связанные со стагнацией рынка недвижимости и автомобильного рынка делают актуальным разработку рекомендаций по снижению иском ПАО Сбербанк путем секьюритизации активов.

По итогам 2017 года ПАО Сбербанк занимает последнее место на рынке секьюритизированных активов. Показатель доли ПАО Сбербанк в общем объеме сделок составляет 2 %. По этому показателю ПАО «Сбербанк» уступает таким банкам как «Ак Барс Банк», «Кредит Европа Банк» и т. д.

Положительная динамика финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Сбербанк» позволяет сделать вывод о том, что в его хозяйственной деятельности возможно использование опыта Группы ВТБ которое занимает

первое место по объемам секьюритизации выданных кредитов (активов) на российском рынке.

По результатам расчетов был определен объем активов, который возможно использовать в сделках по секьюритизации в размере 13 586 млрд. руб.

В целях снижения рисков ПАО Сбербанк была предложена секьюритизация активов по обычной схеме с использованием обеспеченных облигаций размещаемых на биржевом рынке по ставке не более 7,57 %.

Расчет экономического эффекта показал что, реализация предлагаемых мероприятий позволит получить дополнительный объем чистой прибыли в размере 360 млрд. руб. Дополнительный объем чистой прибыли позволит достигнуть ключевую финансовую цель стратегии 2020 ПАО Сбербанк по чистой прибыли, которая утверждена на уровне 1 трлн. руб. и обеспечит ее превышение на 0,108 трлн. рублей.

Помимо влияния на результаты хозяйственной деятельности ПАО Сбербанк операции по секьюритизации активов ПАО Сбербанк окажут влияния и на риски связанные с деятельностью данного коммерческого банка.

В первую очередь произойдет снижения кредитного риска банка, так как в процессе выпуска и размещения облигаций риск связанный с несвоевременной уплатой по кредиту будет передан держателю облигации. Также секьюритизация приведет к снижению процентного и валютного риска ПАО Сбербанк.

Список используемой литературы

1. Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 353 – ФЗ «О потребительском кредите (займе)».
2. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14 – ФЗ.
3. Федеральный закон от 29.05.1992 г. № 2872 – 1 «О залоге».
4. Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395 – 1 «О Банках и банковской деятельности».
5. Положение № 54 – П от 31.08.1998 г. «О порядке предоставления (размещения) кредитным организациям денежных средств и их возврата (погашения)».
6. Федеральный закон от 23.12.2003 г. № 177 – ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».
7. Акционерам и инвесторам // официальный сайт ПАО Сбербанк [сайт] URL: <http://www.sberbank.com/ru/investor-relations>(дата обращения 01.05.2017)
8. АСВ обесценило инвестиции пенсионных фондов Новицкого // сайт РБК [сайт]: URL: <http://www.rbc.ru/finances/30/01/2017/588a32369a7947e6489f01ea?from=main> (дата обращения 01.05.2017)
9. Банковские риски и их классификации // официальный сайт Банковское дело [сайт] URL: <http://www.banki-delo.ru> (дата обращения 01.05.2017)
10. Блаженкова Н.М., Хакимов Р.М. Секьюритизация банковских кредитов как новый инструментарий современного финансового рынка России // Вестник УГУЭС. 2016. №2. С. 46-49.
11. Бойтенков И.М. Экономическая теория. Концептуальные основы и практика [Текст]: учебник. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 751 с.
12. Вдовина О.Н. Страхование кредитных рисков банков [Текст]: учебник. – М.: Финансы и статистика, 2016 – 347 с.

13. Веретенникова О.Б., Мезенцева И.А. Сущность и виды секьюритизации банковских активов // Известия Уральского государственного экономического университета. 2017. №4. С. 20-24.
14. Иванов О.В. Секьюритизация банковских активов: история и перспективы развития в России // Финансы и кредит. – 2017. – № 15 (639). – С. 54–60.
15. Казимагомедов А.А. К вопросу управления банковскими кредитными рисками [Текст]: учебник. – М.: Банки, 2016 – 123 с.
16. Киселева И.А. Модели банковских рисков [Текст]: учебник. – М.: Высшая школа экономики, 2016. 408с.
17. Кузьмичева, И.А. Система управления банковскими рисками [Текст] // Фундаментальные исследования. – 2017 С. 108-114.
18. Кутафьева Л.В. Классификация банковских рисков [Текст] // Молодой ученый. — 2016. С. 22-25.
19. Лекции - Риск-менеджмент // официальный сайт ГенДок.ру [сайт] URL: <http://gendocs.ru>(дата обращения 01.05.2017)
20. Леонтьева Л.С., Кузнецов В.И. Производственный менеджмент [Текст]: учебник. – М.: Юрайт, 2016. 305 с. 8.
21. Лопатин А. Д. Страхование ипотечных рисков в современных условиях [Текст]: учебник. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. 328с.
22. Марченко А.А. Направление совершенствования видов кредитных услуг населению [Текст]: учебник. – М.: Банковские услуги, 2016 – 243 с.
23. Мониторинг и регулирование риска // сайт студенческой библиотеки [сайт] URL: http://studbooks.net/1256438/bankovskoe_delo/ (дата обращения 01.05.2017)
24. Наливайский В. Ю., Попова Ю. Ю. К вопросу о факторах, обуславливающих развитие рынка секьюритизации активов // Финансы и кредит. – 2017. – № 16 (740). – С. 155–160.

25. Николова Л.В., Омельяненко А.Р. Секьюритизация банковских активов как инновация многопланового характера // *Фундаментальные исследования*. 2017. №11-8. С. 1655-1660.
26. Политика управления рисками Банка России // сайт Банка России [сайт]: URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 01.05.2017)
27. Принципы и этапы политики управления банковским риском // сайт Вузлит.ру [сайт] URL: <https://vuzlit.ru> дата обращения 01.05.2017)
28. Профессиональный портал для риск менеджеров // сайт журнала «Рисковик» [сайт] URL: <http://www.riskovik.com/journal/> (дата обращения 01.05.2017)
29. Риски связанные с банковской деятельностью // официальный сайт Банкир.ру [сайт] URL: <http://bankir.ru/etc/riski/> (дата обращения 01.05.2017)
30. Саркисова Е.А. Риски в торговле [Текст]: учебник. – М.: Юнити-Дана, 2016. 328с.
31. Секьюритизация - это наиболее адекватный источник фондирования для ипотеки // сайт сообщества участников ипотечного рынка [сайт]: URL: <http://www.ludiiipoteki.ru/news/index/entry/r-iseev-osekyuritizacii-ipoteki/> (дата обращения 01.05.2017).
32. Солдатова А.О. Факторинг и секьюритизация финансовых активов [Текст]: учебник. – М.: Высшая школа экономики, 2017. 608с.
33. Федоров А.Ю. Модель организационно – экономического механизма взаимодействия на кредитном рынке [Текст]: учебник для вузов. – М.: Банки и кредит, 2016 – 371 с.
34. Baldwin S. B. Securitization of bank assets // *Strategic Finance*. – 2017 – Vol 3. – P. 84-86.
35. Bernard V.L. USA asset securitization market // *South-Western Educational Publishing*, 2017 – P. 210-214.
36. Derrick M.P. The international market asset securitization // *Journal of Accountancy* - 2018. – Vol 1. – P. 45-52.

37. Edwards S. Securitization of assets in 2017 // Management Accounting – 2017. – Vol 10 – P.242-249.
38. Fraser E. P. The basics principles of securitization assets // The CPA Journal. - 2017. – Vol 3. – P. 118 - 121.
39. Gardner J.I. Ways of asset securitization // Accounting Horizons – 2017 - Vol 9. – P. 31-42.
40. Gustman K.G. Reflecting the securitization of assets in the company's accounts // Management Accounting – 2016 – Vol 2. – P. 13-15.

Финансовая отчетность ПАО Сбербанк за 2017 год

Банковская отчетность		
Код территории по ОКATO	Код кредитной организации по ОКПО	Код кредитной организации (фирмы) регистрационный номер (порядковый номер)
48293554000	00032537	1481

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
(публикуемая форма)
за 2017 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество "Сбербанк России"
ПАО Сбербанк

Адрес (место нахождения) кредитной организации: 117997, г.Москва, ул.Вавалова, 19

Код формы по ОКУД 0405806
Квартальная (Годовая)

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за предыдущий отчетный год, тыс. руб.
1	2	3	4	5
АКТИВЫ				
1	Денежные средства	5.1	621 718 630	614 848 983
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	5.1	747 906 470	967 161 874
2.1	Обязательные резервы		158 658 496	134 713 883
3	Средства в кредитных организациях	5.1	299 995 122	347 942 780
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5.2	91 468 983	141 343 233
5	Чистая судимая задолженность	5.3	17 466 111 114	16 221 622 141
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5.4	2 317 864 732	2 269 613 004
5.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	5.5	664 464 539	691 905 668
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	643 442 126	455 961 151
8	Требование по текущему налогу на прибыль		372 664	3 124 301
9	Отложенный налоговый актив		21 311 177	0
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5.7	483 555 870	469 120 697
11	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи		11 364 582	8 676 804
12	Прочие активы	5.8	251 808 469	217 263 502
13	Всего активов		23 158 919 939	21 721 678 483
ПАССИВЫ				
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации		591 164 171	581 160 327
15	Средства кредитных организаций	5.9	464 300 153	364 490 528
16	Средства клиентов, не являющиеся кредитными организациями	5.10	17 742 620 034	16 881 988 991
16.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		11 777 377 023	10 937 747 277
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		82 400 673	107 586 935
18	Выданные залоговые обязательства	5.11	575 341 051	610 921 898
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль		11 241 468	5 771 677
20	Отложенное и/или иное обязательства		0	17 878 331
21	Прочие обязательства	5.12	270 017 973	280 194 323
22	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		62 686 684	42 145 668
23	Всего обязательств		19 799 772 207	18 892 157 598
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)		54 667 423	39 900 054
29	Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		39 933 994	45 200 991
30	Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений		-17 982	0
31	Переоценка инструментов хеджирования		0	0
32	Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество)		0	0
33	Неразмещенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		2 311 856 423	1 945 987 988
34	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	6	653 565 405	498 289 433
35	Всего источников собственных средств		3 359 147 732	2 828 920 855
ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
36	Безотзывные обязательства кредитной организации		10 134 992 202	6 701 111 522
37	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		1 341 462 264	1 234 474 908
38	Условные обязательства неактивного характера		142 831	142 840

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

Старший управляющий директор, главный бухгалтер,
директор Департамента учета и отчетности
ПАО Сбербанк

14 марта 2018.



Г.О. Греш
(Ф.И.О.)

Место печати

М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)

10

Банковская отчетность

Код территории по ОКАТО	Код кредитной организации (филиала)	
	по ОКПО	регистрационный номер (порядковый номер)
45293554000	00032537	1481

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
(публикуемая форма)

за 2017 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество "Сбербанк России"

ПАО Сбербанк

Адрес (место нахождения) кредитной организации: 117997, г.Москва, ул.Вавилова, 19

Код формы по ОКУД 0409807

Квартальная (1 годвая)

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за соответствующий период прошлого года, тыс. руб.
1	2	3	4	5
Раздел 1. О прибылях и убытках				
1	Процентные доходы, всего, в том числе	6.1	2 032 170 704	2 079 766 069
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		116 102 323	64 397 494
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями		1 759 389 151	1 867 144 838
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		1	12 025
1.4	от вложений в ценные бумаги		156 679 229	148 211 712
2	Процентные расходы, всего, в том числе:	6.2	730 382 293	878 207 077
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		53 788 230	64 296 230
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющимся кредитными организациями		636 868 978	759 401 850
2.3	по выпущенным долговым обязательствам		39 725 085	54 508 997
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		1 301 788 411	1 201 558 992
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:		-119 132 217	-87 884 500
4.1	изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам		-8 926 467	-6 151 158
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		1 182 656 194	1 113 674 492
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		12 395 172	-74 292 233
7	Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0	0
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		24 365 163	2 607 540
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		-13 596	185 187
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой		38 955 167	29 511 322
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	6.3	-13 134 618	18 837 516
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		620 076	2 217 651
13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		13 796 624	8 725 625
14	Комиссионные доходы	6.4	422 337 011	360 618 710
15	Комиссионные расходы	6.4	58 654 818	43 700 379
16	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	5.4	0	-7 234
17	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	5.6	653 231	2 208 381
18	Изменение резерва по прочим потерям		-111 546 646	-41 951 351
19	Прочие операционные доходы		48 260 335	33 975 420
20	Чистые доходы (расходы)		1 560 689 297	1 412 610 647
21	Операционные расходы	6.5	714 803 671	764 715 933
22	Прибыль (убыток) до налогообложения	3.2	845 885 626	647 894 714
23	Возмещение (расход) по налогам	6.6	192 320 221	149 605 281
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	3.2	653 589 923	498 056 954
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		-24 518	232 479
26	Прибыль (убыток) за отчетный период	6	653 565 405	498 289 433

11

Раздел 2. О совокупном доходе

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за соответствующий период прошлого года, тыс. руб.
1	2	3	4	5
1	Прибыль (убыток) за отчетный период	6	653 565 405	498 289 433
2	Прочий совокупный доход (убыток)		0	0
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-6 545 363	-13 372 024
3.1	изменение фонда переоценки основных средств		-6 527 381	-13 372 024
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами		-17 982	0
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-1 060 446	-1 701 258
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-5 484 917	-11 670 766
6	Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:		18 459 197	96 302 369
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		18 459 197	96 302 369
6.2	изменение фонда хеджирования денежных потоков		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		3 691 840	19 260 474
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		14 767 357	77 041 895
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		9 282 440	65 371 129
10	Финансовый результат за отчетный период		662 847 845	563 660 562

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

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

14 марта 2018 г.



(подпись)

Место печати

Г.О. Греф
(Ф.И.О.)

(подпись)

М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)

Финансовая отчетность ПАО Сбербанк за 2016 год

Банковская отчетность

Код территории по ОКЕАТО	Код кредитной организации (фирмы)	
	по ОКЕО	региональный номер (порядковый номер)
48 2935-4000	00052537	1481

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
(публикуемая форма)
за 2016 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество "Сбербанк России"

ПАО Сбербанк

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

Код формы по ОКУД 0409007

Курсы валют (Г/к/руб)

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер показателя	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
Раздел I. О прибылях и убытках				
1	Процентные доходы, всего, в том числе:	6.1	2 079 790 069	1 990 793 703
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		64 397 494	45 288 538
1.2	от депозитов, предоставленных клиентам, но включаемых кредитными организациями		1 867 140 838	1 815 085 835
1.3	от оказания услуг по финансовым операциям (лизингу)		12 025	0
1.4	от операций с ценными бумагами		148 211 712	130 400 290
2	Процентные расходы, всего, в том числе:	6.2	878 207 077	1 132 969 133
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		64 296 230	246 680 682
2.2	по привлеченным кредитам клиентов, но включаемых кредитными организациями		719 401 530	830 889 682
2.3	по выданным должным обязательствам		54 509 317	54 772 749
3	Чистые процентные доходы (отрицательные процентные маржи)		1 200 582 992	858 437 603
4	Изменения резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, кредитам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:		-87 884 500	-258 867 154
4.1	изменения резервов на возможные потери по начисленным процентным доходам		-8 151 158	-8 995 580
5	Чистые процентные доходы (отрицательные процентные маржи) после создания резервов на возможные потери		1 112 698 492	599 569 476
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-34 292 233	-17 181 349
7	Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0	3 997 331
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, включаемых в перечень для продажи		2 603 340	-1 750 756
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		185 087	189
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой		29 511 322	100 403 852
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	6.4	18 832 916	-9 152 110
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		2 213 651	183 331
13	Доходы от участия в работе других юридических лиц		8 735 629	2 764 301
14	Комиссионные доходы	6.3	380 618 710	287 700 876
15	Комиссионные расходы	6.3	-45 783 179	-31 759 333
16	Изменения резервов на возможные потери от ценных бумаг, выходящих в перечень для продажи	3.3	-7 254	1 533 840
17	Изменения резервов на возможные потери от ценных бумаг, удерживаемых до погашения	3.6	2 288 363	-5 133 700
18	Изменения резервов по прочим активам		-41 991 350	-31 883 320
19	Прочие операционные доходы		33 635 428	46 009 708
20	Чистые доходы (расходы)		3 412 600 647	857 730 462
21	Операционные расходы	6.5	364 773 933	650 830 535
22	Прибыль (убыток) до налогообложения	3.2	647 826 714	306 899 927
23	Налоговые расходы (расход) по налогу	6.6	149 682 281	88 312 620
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	3.2	900 186 693	219 988 566
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		-1 987 230	-1 331 249
26	Прибыль (убыток) за отчетный период	6	498 189 463	218 187 307


Таблица 2. О соответствии данных


Номер строки	Наименование статьи	Номер показателя	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
1	Прибыль (убыток) за отчетный период	6	488 288 433	218 387 307
2	Прочий совокупный доход (убыток)		0	0
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-13 372 824	-1 387 308
3.1	изменения фонда перераспределения основных средств		-13 372 824	-1 387 308
3.2	изменения фонда перераспределения обязательств (прибыли) по пенсионному обязательному страхованию по программам с установленными взысканиями		0	0
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-1 784 258	0
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-11 600 766	-1 387 308
6	Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:		58 302 580	178 888 250
6.1	изменения фонда перераспределения финансовых активов, включенный в перечень для продажи		58 302 580	178 888 250
6.2	изменения фонда «информация, доступная клиентам»		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		19 260 474	38 472 771
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		77 041 895	138 415 479
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		85 771 129	136 947 971
10	Финансовый результат за отчетный период		587 680 962	355 271 288

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

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

17-марта 2017.


(подпись)


Г.О. Гуров (Ф.И.О.)
М.В. Козырева (Ф.И.О.)
С. Москва

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Консолидированный отчет о финансовом положении
ПАО Сбербанк за 2017 год



Консолидированный отчет о финансовом положении

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

Утверждено и подписано от имени Правления 27 февраля 2018 года.

Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления

М.Ю. Лукьянова
Главный бухгалтер

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

Консолидированный отчет о финансовом положении
ПАО Сбербанк за 2017 год



Консолидированный отчет о прибылях и убытках

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

Утверждено и подписано от имени Правления 27 февраля 2018 года.


Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления


М.Ю. Лукьянова
Главный бухгалтер

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

Консолидированный отчет о финансовом положении
ПАО Сбербанк за 2016 год

Консолидированный отчет о финансовом положении

<i>(в миллиардах российских рублей)</i>	Прим.	31 декабря 2016 года	31 декабря 2015 года
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	7	2 560,8	2 333,6
Обязательные резервы на счетах в центральных банках		402,0	387,9
Финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков	8	605,5	866,8
Средства в банках	9	965,4	750,6
Кредиты и авансы клиентам	10	17 361,3	18 727,8
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо	11	113,9	222,0
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	12	1 658,9	1 874,3
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	13	545,8	477,7
Отложенный налоговый актив	31	13,9	17,3
Основные средства	14	482,9	499,2
Активы групп выбытия и внеоборотные активы, удерживаемые для продажи	15	5,8	212,7
Прочие финансовые активы	16	314,5	671,0
Прочие нефинансовые активы	16	337,8	293,8
ИТОГО АКТИВОВ		25 368,5	27 334,7
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Средства банков	17	561,9	1 045,9
Средства физических лиц	18	12 449,6	12 043,7
Средства корпоративных клиентов	18	6 235,2	7 754,6
Выпущенные долговые ценные бумаги	19	1 161,0	1 378,5
Прочие заемные средства	20	261,4	398,0
Финансовые обязательства, переоцениваемые по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков, за исключением выпущенных долговых ценных бумаг	21	212,9	426,6
Отложенное налоговое обязательство	31	55,1	132,0
Обязательства групп выбытия	15	0,8	185,9
Резервы по страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	22	479,2	323,6
Прочие финансовые обязательства	22	312,6	397,6
Прочие нефинансовые обязательства	22	77,3	66,8
Субординированные займы	23	739,9	806,5
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		22 546,9	24 959,7
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА			
Уставный капитал	24	87,7	87,7
Собственные акции, выкупленные у акционеров	24	(7,9)	(6,7)
Эмиссионный доход		232,6	232,6
Фонд переоценки офисной недвижимости		66,9	69,3
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		24,0	(45,7)
Фонд накопленных курсовых разниц		(19,8)	101,1
Изменения в учете обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами		(1,1)	(0,7)
Нераспределенная прибыль		2 435,7	1 935,2
Итого собственных средств, принадлежащих акционерам Банка		2 818,1	2 372,8
Неконтрольная доля участия		3,5	2,2
ИТОГО СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		2 821,6	2 375,0
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		25 368,5	27 334,7

Утверждено и подписано от имени Правления 1 марта 2017 года.



Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления



А.Е. Миненко
И.о. Главного бухгалтера

Консолидированный отчет о финансовом положении
ПАО Сбербанк за 2016 год



Консолидированный отчет о прибылях и убытках

За год, закончившийся 31 декабря			
(в миллиардах российских рублей)	Прим.	2016 года	2015 года
Процентные доходы	25	2 399,0	2 279,6
Процентные расходы	25	(986,9)	(1 253,2)
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов	25	(49,3)	(38,4)
Чистые процентные доходы		1 362,8	988,0
Чистый расход от создания резерва под обесценение долговых финансовых активов	9,10,13	(342,4)	(475,2)
Чистые процентные доходы после резерва под обесценение долговых финансовых активов		1 020,4	512,8
Комиссионные доходы	26	436,3	384,1
Комиссионные расходы	26	(87,2)	(65,1)
Доходы за вычетом расходов по операциям с торговыми ценными бумагами		7,4	5,8
Доходы за вычетом расходов по операциям с ценными бумагами, отнесенными в категорию переоцениваемых по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков		6,0	12,5
Доходы за вычетом расходов по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		11,1	4,8
Обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи (Расходы за вычетом доходов) / доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой, валютными производными финансовыми инструментами и от переоценки иностранной валюты	27	(0,5)	(0,1)
Доходы за вычетом расходов / (расходы за вычетом доходов) по операциям с драгоценными металлами, производными финансовыми инструментами с драгоценными металлами и от переоценки счетов в драгоценных металлах		6,5	(1,0)
Доходы за вычетом расходов по операциям с прочими производными финансовыми инструментами		0,7	8,4
Отрицательная переоценка офисной недвижимости	14	(25,0)	—
Обесценение основных средств и нематериальных активов	14,16	(0,3)	(2,8)
Обесценение деловой репутации	16	(0,3)	(6,0)
Расходы от первоначального признания финансовых инструментов и реструктуризации кредитов		(0,1)	(6,2)
Чистое создание прочих резервов	16,22	(19,4)	(6,3)
Выручка, полученная от непрофильных видов деятельности	28	30,8	24,4
Себестоимость продаж и прочие расходы по непрофильным видам деятельности	28	(27,1)	(25,4)
Нетто-премии от страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	29	192,8	223,3
Выплаты нетто, заявленные убытки, изменение обязательств по договорам страхования и пенсионным договорам и аквизиционные расходы от страховой деятельности и деятельности пенсионного фонда	29	(177,8)	(214,1)
Прочие чистые операционные доходы		34,2	22,4
Операционные доходы		1 355,1	954,6
Операционные расходы	30	(677,6)	(623,4)
Прибыль до налогообложения		677,5	331,2
Расход по налогу на прибыль	31	(135,6)	(108,3)
Прибыль за год		541,9	222,9
Прибыль, приходящаяся на:			
- акционеров Банка		540,5	223,3
- неконтрольную долю участия		1,4	(0,4)
Базовая и разведенная прибыль на обыкновенную акцию, приходящаяся на акционеров Банка	32	25,00	10,36
(в российских рублях на акцию)			

Утверждено и подписано от имени Правления 1 марта 2017 года.


Г.О. Греф
Президент, Председатель Правления


А.Е. Миненко
И.о. Главного бухгалтера

Примечания №1-44 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.

Консолидированный отчет о финансовом положении
ПАО Сбербанк за 2016 год



Консолидированный отчет о совокупном доходе

	За год, закончившийся 31 декабря	
<i>(в миллиардах российских рублей)</i>	2016 года	2015 года
Прибыль за год	541,9	222,9
Прочий совокупный доход:		
<i>Статьи, подлежащие реклассификации в прибыль или убыток в будущем</i>		
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи:		
- Доходы за вычетом расходов от переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, за вычетом налога	78,2	129,4
- Обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, отнесенное на счета прибылей и убытков, за вычетом налога	0,4	0,1
- Накопленные доходы, перенесенные в консолидированный отчет о прибылях и убытках в связи с выбытием инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, за вычетом налога	(8,9)	(3,8)
Влияние пересчета в валюту представления отчетности	(121,0)	17,9
Итого прочего совокупного (убытка) / дохода, подлежащего реклассификации в прибыль или убыток в будущем, за вычетом налога	(51,3)	143,6
<i>Статьи, не подлежащие реклассификации в прибыль или убыток в будущем</i>		
Переоценка офисной недвижимости, за вычетом налога	2,2	—
Изменения в учете обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами	(0,4)	(0,7)
Итого прочего совокупного дохода / (убытка), не подлежащего реклассификации в прибыль или убыток в будущем, за вычетом налога	1,8	(0,7)
Итого прочего совокупного (убытка) / дохода	(49,5)	142,9
Совокупный доход за год	492,4	365,8
Совокупный доход за год, приходящийся на:		
- акционеров Банка	491,1	366,2
- неконтрольную долю участия	1,3	(0,4)

Примечания №1-44 составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности.