

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

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Управление фондовым и инвестиционным рисками в кредитных организациях (на примере ПАО Сбербанк)»

Студент

К.О. Черноиванова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Я.С. Митрофанова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

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

(личная подпись)

« »

20 г.

Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Тема работы: Управление фондовым и инвестиционным рисками в кредитных организациях (на примере ПАО Сбербанк)».

Бакалаврскую работу выполнил: Черноиванова К.О.

Научный руководитель: Митрофанова Я.С.

Цель исследования – теоретическое исследование инвестиционного и фондового рисков в деятельности коммерческих банков, их сущности, видов, а также анализа данных рисков на примере действующего коммерческого банка и поиска путей снижения фондового и инвестиционного рисков.

Объект исследования – ПАО Сбербанк.

Предмет исследования – фондовые и инвестиционные риски в ПАО Сбербанк.

Методы исследования – теоретический анализ, абстрагирование, синтез и другие.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате проведения исследования выявлено, что, используя предложенные рекомендации по снижению инвестиционного и фондового рисков, компания сможет уменьшить убытки от снижения стоимости ценных бумаг, находящихся в портфеле ПАО Сбербанк, а также привлечь новых клиентов, используя механизм хеджирования в управлении средствами клиентов.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её материалы, содержащиеся в работе, могут быть использованы сотрудниками компании.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 50 источников и 4 приложений. Общий объем работы, без приложений, 68 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 6, рисунков – 17.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты управления инвестиционным и фондовым рисками коммерческого банка	7
1.1 Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка	7
1.2 Содержание фондового и инвестиционного риска коммерческого банка и влияние их на деятельность банка.....	13
1.3 Управление и оценка фондовым и инвестиционным риском коммерческого банка	17
2 Анализ инвестиционного и фондового рисков коммерческого банка на примере ПАО Сбербанк	32
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО Сбербанк	32
2.2 Анализ инвестиционного и фондового рисков ПАО Сбербанк.....	39
2.3 Оценка управления инвестиционным и фондовым рисками ПАО Сбербанк.....	49
3 Мероприятия по совершенствованию инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк.....	53
3.1 Направления по снижению инвестиционного и фондового рисков ПАО Сбербанк.....	53
3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий	60
Заключение	63
Список используемой литературы	67
Приложения	72

Введение

Ситуация на российском рынке в последнее время вызывает самые разнообразные прогнозы, поскольку она чутко реагирует на различные изменения как во внутренней, так и во внешней политической и экономической конъюнктуре. В то же время фондовый рынок, являющийся спекулятивным по своей природе, предоставляет в периоды волатильности максимальные возможности для заработка, правда, связанные и с наибольшими рисками

Одним из главных элементов экономической политики России можно считать инвестиционную активность банков, которая является системой мер, определяющих объем, структуру и направления инвестирования, учитывая при этом приоритетные направления. У банков есть возможность кредитной эмиссии и использования транзакционных денежных средств. Следует отметить, что на сегодняшний день значительный инвестиционный потенциал сосредотачивается в организациях банковской системы. Инвестиционную деятельность коммерческих банков можно назвать довольно престижным направлением и, вдобавок, одним из самых доходных. Именно по данной причине компании, занимающиеся предоставлением финансово-кредитных услуг, стремятся заниматься инвестиционными проектами.

Формы инвестиционной деятельности коммерческих банков весьма разноплановые, вместе с тем, все они играют положительную роль в экономике. Выбор стратегии коммерческим банком в выборе формы инвестиционной деятельности определяется объемами имеющихся в их распоряжении финансовых ресурсов, а также наличием спроса на ту или иную форму инвестирования. В условиях рыночной экономики коммерческие банки не ограничиваются в реализации инвестиционной деятельности в сложившихся формах.

В то же время фондовый и инвестиционный риск постоянно присутствует на финансовых рынках. Для этого следует понимать, какие именно виды риска стоят перед участниками финансового рынка.

Существующее многообразие толкований инвестиционной деятельности и отсутствие единства в подходах коммерческих банков к ведению данной деятельности обуславливают актуальность данной темы бакалаврской работы.

Цель бакалаврской работы заключается в теоретическом исследовании инвестиционного и фондового рисков в деятельности коммерческих банков, их сущности, видов, а также анализа данных рисков на примере действующего коммерческого банка и поиска путей снижения фондового и инвестиционного рисков.

Задачи бакалаврской работы состоят в следующем:

- Изучить теоретические аспекты управления инвестиционным и фондовым рисками.
- Провести анализ инвестиционного и фондового рисков коммерческого банка на примере ПАО Сбербанк.
- Сформулировать мероприятия по совершенствованию инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк.

Теоретической основой данного исследования послужили труды таких авторов, как Е.А. Агапитова, А.М. Ахмадеев, Ф.Н. Ахмедов, И.С. Добрякова, Ю.А. Бабичева, И.Г. Воробьева, Л.К. Шарикаева, Э.Ф. Габдуллина, Е.А. Исаева, Т.Г. Бондаренко, И.А. Киселева, С.О. Искаджян и т.д.

Объект исследования – ПАО Сбербанк.

Предмет исследования – фондовые и инвестиционные риски в ПАО Сбербанк.

Информационной базой бакалаврской работы также являются бухгалтерская отчетность ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы и нормативно-правовые акты.

В ходе написания научно-исследовательской работы использовались такие методы исследования, как теоретический анализ, абстрагирование, синтез и другие.

Структура бакалаврской работы – введение, две главы, заключение, список литературы.

В первой главе бакалаврской работы рассмотрена теоретическая сторона инвестиционного и фондового рисков коммерческого банка, их характеристика и виды, аспекты инвестиционной деятельности коммерческого банка, рассмотрены методы и способы анализа и управления фондовыми и инвестиционными рисками.

Во второй главе проанализированы фондовый и инвестиционный риски ПАО Сбербанк и оценена вся система управления данными рисками компании в целом за анализируемый период.

В третьей главе разработаны направления для ПАО Сбербанк на основании проведенного анализа для снижения ее фондовых и инвестиционных рисков и улучшения системы управления ими, а также рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий.

В заключении сформулированы основные выводы по проделанной работе.

Практическая значимость данной работы состоит в разработке рекомендаций по повышению эффективности управления инвестиционным и фондовым риском ПАО Сбербанк, которые могут быть использованы в деятельности ПАО Сбербанк и других коммерческих банках.

1 Теоретические аспекты управления инвестиционным и фондовым рисками коммерческого банка

1.1 Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка

Одним из более результативных механизмов организации перераспределения свободных ресурсов от инвесторов к реципиентам капитала считается механизм фондового рынка. Основным элементом предоставления результативного функционирования фондового рынка считается институт финансовых посредников, одна из главных ролей в котором отведена инвестиционным банкам. Именно инвестиционные банки обеспечивают процесс перераспределения ресурсов от инвестора к потребителям капитала.

Инвестиционные банки, хотя и позиционируют себя как инвесторы на финансовом рынке, но все же, прежде всего – это банки с классическими банковскими операциями.

По мнению И.Г. Воробьевой, Л.К. Шарикаевой «банковскую инвестиционную деятельность можно определить, как деятельность, в процессе которой банк является инвестором, вкладывая собственные ресурсы на определенный срок в создание, приобретение реальных или покупку финансовых активов для получения доходов» [6].

По мнению Э.В. Якутиной «инвестиционная деятельность банков - это практическая деятельность банковских учреждений по реализации различных форм инвестиций для получения дохода, социального эффекта, поддержания определенного уровня ликвидности и платежеспособности или иных целей банка. Целью инвестиционной деятельности коммерческих банков является обеспечить себе сохранность средств, диверсификацию (распределение банковских активов между различными объектами вкладов с целью снижения риска возможных потерь капитала или доходов от него), доход и ликвидность» [45].

А. М. Ахмадеев считает, что «инвестиционная деятельность банков по своей экономической природе имеет двойственный характер. В микроэкономическом аспекте – с точки зрения банка как экономического субъекта – ее можно рассматривать как деятельность, в процессе которой банк выступает в качестве инвестора, вкладывая ресурсы, которыми он распоряжается, в создание или приобретение новых активов и покупку финансовых активов, с целью увеличения их рыночной стоимости, что, в конечном итоге, находит свое отражение в максимизации богатства всех инвесторов (как акционеров банка, так и владельцев депозитов), средствами которых банк распоряжается от своего имени.

Вместе с тем, инвестиционная деятельность банков как финансовых посредников имеет еще и макроэкономический аспект. В этом случае эффект от инвестиционной деятельности банков заключается в достижении прироста общественного капитала, составляющими которого являются физический (производственный), природный и человеческий капиталы» [2].

Существуют различные точки зрения экономистов относительно определения форм инвестиционной деятельности коммерческих банков. Согласно одной из них, участие банков в инвестиционном процессе происходит двумя способами:

- путем непосредственного вложения своих средств в производство;
- предоставление кредитов на соответствующие цели.

Рассмотрим взгляды различных ученых на формы инвестиционной деятельности.

«Инвестиционную деятельность банков делят на четыре направления:

- кредитование,
- инвестиции на финансовых рынках,
- производственные инвестиции,
- инвестиции в деятельность банка» [3, 5].

По мнению С.Ф. Мишкина «банковские инвестиции – вложения ресурсов на длительный срок в ценные высокодоходные бумаги. К

банковским инвестициям обычно относят вклады в акции, облигации и другие ценные бумаги» [27].

Участие банков в кредитовании реального сектора экономики к инвестиционной деятельности, согласно приведенным точкам зрения, не относится.

К инвестиционным операциям коммерческого банка относятся операции, включающие все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской и других видов деятельности и способствуют получению прибыли (дохода) или обеспечению социального эффекта.

Г.Г. Коробова определяет инвестиционные операции банка как «вложения денежных и иных резервов банка в ценные бумаги, недвижимость, уставные фонды предприятий и иные объекты вложений, рыночная стоимость которых способна расти и приносить банку доход в форме процентов, дивидендов, прибыли от перепродажи» [18].

Инвестиционные операции позволяют банкам диверсифицировать активы, расширить источники своих доходов и повысить уровень ликвидности. Между тем такая деятельность сопряжена с определенными рисками, которыми необходимо грамотно управлять. В связи с этим от банков требуется совершенствование своей внутренней политики инвестирования. Это в свою очередь оказывает положительное воздействие на объем инвестиций, а также гарантирует защиту прав инвесторов, снижение их инвестиционных рисков.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ дает следующее определение: «Инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

Также в Законе № 39-ФЗ говорится о том, что инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

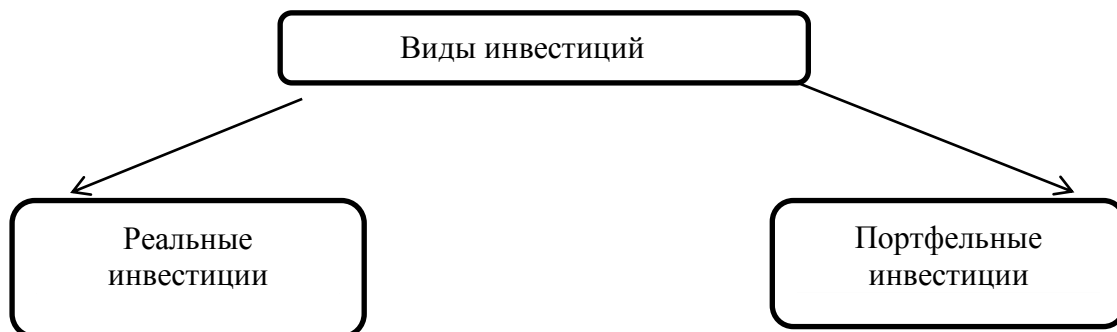


Рисунок 1 - Виды инвестиций

«Реальные инвестиции – это капитальные вложения в реальные активы, осуществляемые с целью создания новых предприятий или реконструкции и технического перевооружения существующих предприятий. А портфельные инвестиции – это вложения в акции, облигации, активы других организаций и прочие ценные бумаги, целью которых является наращивание своего финансового капитала или получения дохода в виде дивидендов. Именно этот вид инвестиций является наиболее доступным для инвесторов, а также предоставляет большие возможности для получения дохода» [41].

По мнению З.И. Филаретова «финансовая деятельность банка имеет специфику, которая связана с формированием портфеля ценных бумаг. Так, инвестиционный портфель банка могут включаться различные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, имеющиеся в наличии для продажи, удерживаемые до погашения, портфель участия в дочерних и зависимых акционерных обществах» [39].

Закон РФ «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990, N 395-1 разрешает коммерческим банкам совершать эмиссию, приобретать, продавать, хранить ценные бумаги и проводить с ними другие операции. Так же по поручению клиентов проводить операции на фондовом рынке и

осуществлять управление ценными бумагами (доверительные и трастовые операции) [40].

При осуществлении инвестиционной деятельности банки имеют следующие основные цели:

- поддержание нужного уровня доходности вложений;
- обеспечение безопасности вложений;
- обеспечение роста объема собственных вложений;
- поддержание уровня ликвидности вложений.

Многогранность инвестиционной деятельности коммерческого банка с точки зрения его широкого участия в обеспечении инвестиционного процесса в стране и достижения собственных целей предусматривает также осуществление им реальных инвестиций, как внутренних, так и внешних.

Если же осуществляется финансирование качественно новых банковских технологий, услуг - это инновационные инвестиции (вложения капитала, связанные с научно-техническим прогрессом). Основными формами инновационных инвестиций является вложение средств в приобретение лицензии, программных продуктов, научных разработок и тому подобное. С целью расширения деятельности банка, продвижение банковского продукта банк осуществляет инвестиции в открытие новых филиалов и отделений. Сеть филиалов, расположенной в непосредственной близости к клиентам с высококвалифицированным персоналом, является важным источником привлечения депозитов и центром прибыли коммерческого банка.

Развитие инвестирования банков доказывает необходимость разработки гибкой инвестиционной политики банка, которая будет способна эффективно реагировать на изменение макроэкономической ситуации и предупреждать риски.

Основной площадкой, где банк проводит свою инвестиционную деятельность – фондовый рынок.

При развитии фондового рынка расширяются финансовые инструменты. Главная задача такого расширения состоит в привлечении инвестиций для бизнеса. Доход на ценные бумаги находится в процессе постоянного изменения. На его колебание оказывают влияние успешность работы акционерных обществ, процент распределения прибыли на дивиденды, вложения акционерного капитала и другие факторы. Зависимость на фондовом рынке между доходностью и риском прямая: чем выше риск ценной бумаги, тем выше доходность.

«Главными индикаторами фондового рынка являются индексы, рассчитанные на базе основных активов как средняя арифметическая, средняя арифметическая взвешенная или средняя геометрическая» [2].

Существует несколько видов анализа на рынке ценных бумаг:

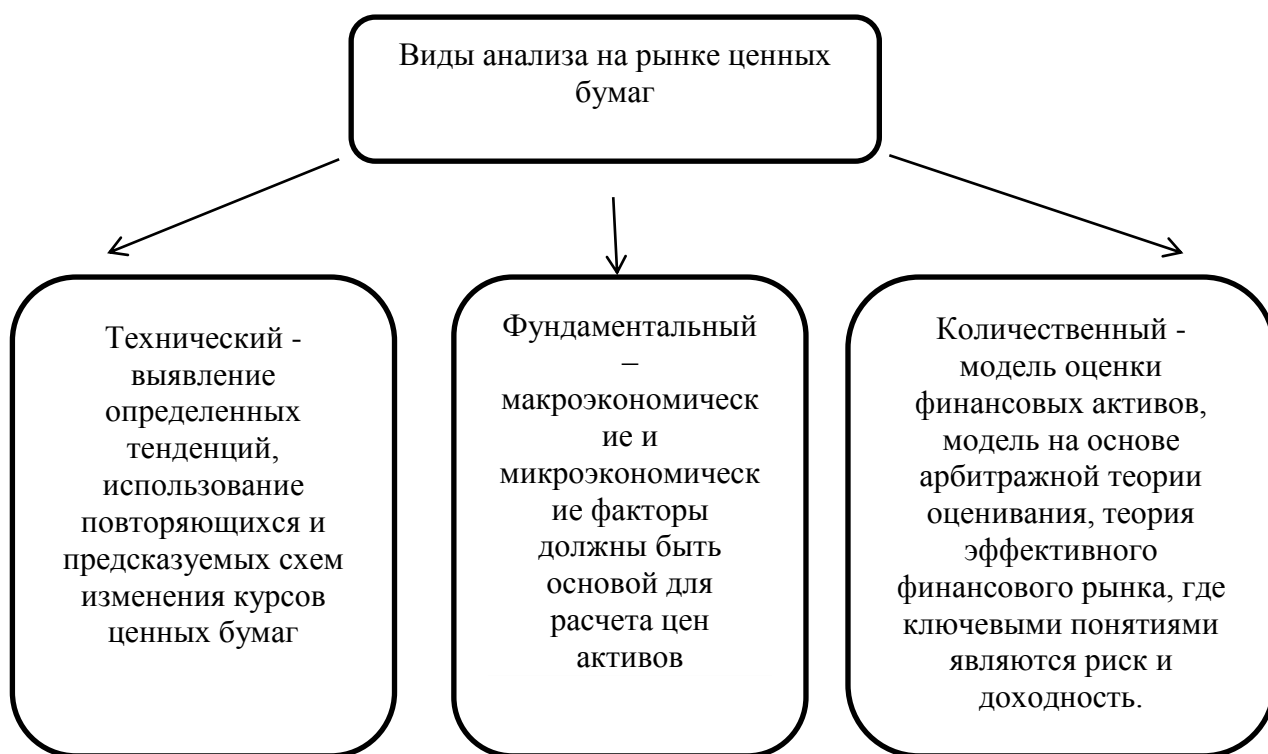


Рисунок 2 - Виды анализа на рынке ценных бумаг

Участники торгов при оценке инвестиционных рисков не применяют статистические методы, так как:

— при этом методе не учитывается фактор политических изменений;

- технический анализ делает возможным получение более долгосрочных прогнозов;
- портфельный подход не применяется из-за высокой корреляции торгуемых ценных бумаг;
- фундаментальный анализ не применяется из-за неразвитости реального сектора экономики и т.д. [25].

Высокая доходность на фондовом рынке достигается высокими рисками. На фондовом рынке существует тесная взаимосвязь между риском и доходностью. Чем больше риск, тем большую доходность он сулит в целом.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что понятие риска занимает центральное место на фондовых рынках или рынках инвестиций, потому что без риска не может быть прибыли. Успешные инвесторы используют на фондовых рынках стратегии управления рисками, чтобы минимизировать риск и максимизировать прибыль. Управление рисками является важной, но часто игнорируемой предпосылкой для успешной активной торговли [14].

В следующем пункте рассмотрим инвестиционные и фондовые риски коммерческого банка.

1.2 Содержание фондового и инвестиционного риска коммерческого банка и влияние их на деятельность банка

Риск является неотъемлемой составляющей финансовой системы.

По мнению С.А. Окунь «риск характеризует ситуацию, в которой участники точно не знают, что случится, но представляют вероятность каждого из возможных исходов. Риск является элементом неопределенности, который может быть измерен с помощью статистических методов» [29].

Банковские риски - это вероятность наступления непредвиденных ситуаций, неблагоприятный исход операций, которое проводит кредитное учреждение. В деятельности банка всегда присутствует риск, начиная от

невозвратных кредитов и заканчивая стихийными бедствиями. Под риском понимается событие, которое может привести к финансовым потерям, выраженные в определенной стоимости. Банки в результате своей деятельности стремятся получить максимальную прибыль, которая связана с высоким уровнем риска, поскольку, чем выше ожидаемая прибыль, тем больше риск. Получение прибыли обеспечивается заранее предусмотренными и проанализированными возможными убытками. В деятельности коммерческих банков проблемам экономических рисков уделяется особое внимание.

Серьезное внимание уделяется классификации рисков, оценке и методам расчетов рисков. По типам риски делятся на:

- 1) кредитный
- 2) риск ликвидности
- 3) процентный
- 4) риск текущих затрат
- 5) валютный риск
- 6) риск неплатежеспособности
- 7) фондовый риск

По мнению Т.Е. Кононенко, О.Р. Кузнецова фондовый риск - «возможность неблагоприятного изменения рыночных цен на фондовые ценности торгового портфеля и производные финансовые инструменты. Регулирование банковских рисков направлено, прежде всего, на поддержание доверия общества к банковскому сектору экономики государства, а, следовательно, и к самому государству, к его органам власти, осуществляющим публичные функции» [16].

Под риском в данном случае понимается вероятность того, что финансовый результат инвестиции будет иным, чем ожидалось. Риском может быть названа как частичная, так и полная потеря денежных средств. В ценные бумаги следует вкладывать только такую сумму, утрата которой не разорит и не понизит уровень жизни. Главный риск может состоять в том,

что люди купят акции компании, которая в дальнейшем столкнется с финансовыми проблемами, в таком случае начнется снижение стоимости акций. Соответственно, инвесторы, не успевшие вовремя продать свои акции, могут получить значительные убытки по инвестициям [37].

«Фондовый риск создаёт опасность потерь, связанных с изменением курсовой стоимости ценных бумаг при проведении сделок на фондовых биржах» [25].

По мнению коллектива авторов С.С. Меловая, Д.Н. Багрецов, Н.Н. Симонович на стоимость ценных бумаг влияют следующие факторы:

- 1) «фундаментальные (показатели состояния национальной экономики, мониторинг этих показателей проводится постоянно участниками рынка ценных бумаг)
- 2) технические (индикаторы, вытекающие из анализа рынка)
- 3) финансовые (финансовое состояние эмитентов рынка ценных бумаг)
- 4) краткосрочные (стихийные бедствия, войны, политические скандалы, имидж страны)» [25].

«По источникам возникновения инвестиционные риски делятся на:

1. Систематический (рыночный, недиверсифицируемый) риск. Сюда можно отнести такие риски, как валютный, инфляционный, политический и риск процентной ставки.

2. Несистематический (специфический, диверсифицируемый) риск. К нему могут быть отнесены отраслевой, кредитный и деловой риски» [8, 15, 23].

Теперь же следует рассмотреть более подробно основные виды инвестиционных рисков, на которые инвестор должен обращать особое внимание:

1. Инфляционный риск.
2. Риск ликвидности.
3. Рыночный риск.
4. Деловой риск.

5. Политический риск.

6. Операционный риск.

Кроме представленных видов инвестиционного риска существует еще множество других, на которые инвестору следует обращать внимания, например, функциональный, селективный, становой риски, а также риск упущенной выгоды.

Также «инвестиционные риски подразделяются на:

- стратегические, в основе которых лежит долгосрочная перспектива развития предприятия;
- операционные, появляющиеся непосредственно в ходе реализации проекта или ведения хозяйственной деятельности;
- финансовые, сопряженные с потерями капитала;
- репутационные, определяющие статус предприятия на рынке. В зависимости от них и происходит формирование отдельных категорий этого понятия» [9].

В то же время существует такая классификация инвестиционных рисков, представленная авторами Н.Е. Симонович, И.А. Киселева, М.В. Карманов, В.И. Кузнецов:

1) «суверенный риск - обладает геополитическими корнями в виде, например, нестабильности правительства, высокого коррупционного уровня, нестабильного или неработающего законодательства и т.д.;

2) общеэкономический риск. Имеется в виду риск изменения основных экономических показателей государства: темпов роста ВВП, увеличения внешнего долга, нехватки рабочих мест, высокого уровня инфляции и т.д.;

3) отраслевой риск. На эти риски влияет множество факторов: конкурентоспособность отрасли экономики, внимание государства к этой отрасли (рассматривается ли она правительством как приоритетная) и т.д.;

4) риск эмитента - связан с рядом причин в экономической политике предприятия;

5) спекулятивный риск. Предсказать этот вид риска сложнее всего, так как он появляется из непредсказуемых событий в виде различных стихийных бедствий, военных действий, терактов, забастовок, иррационального поведения участников финансовых рынков, а также из всего того, что имеет отношение к новостному фону;

6) инфраструктурный риск - может контролироваться трейдером самостоятельно, так как он определяется торговыми решениями трейдера [37].

В следующем пункте рассмотрим методы управления и оценки данными видами риска в коммерческом банке.

1.3 Управление и оценка фондовым и инвестиционным риском коммерческого банка

Банк в процессе своей деятельности должен проводить четкую целенаправленную политику по управлению инвестиционным и фондовым рисками. Данная политика является одним из элементов риск-менеджмента, организованного в коммерческом банке.

«Главные задачи риск-менеджмента состоят в распознавании и классификации рисков, выборе инструментов и методов страхования от них, минимизации рисков или отказе от осуществления проектов (если высока вероятность существенных потерь)» [37].

По мнению Е. А. Агапитовой «для эффективной реализации инвестиционной политики очень важно внедрение системы оценки деятельности банка, с точки зрения соответствия внутренним и внешним целям, как части финансового и управленческого учета. Начиная с установления долгосрочных целей и определения приоритетов инвестирования, банк должен разрабатывать такую инвестиционную политику, в которой четко определяются объемы средств, необходимых для ее реализации, при условии возможности внесения необходимых корректировок по ходу реализации» [1].

По мнению автора Д.Д. Рафаиловой «инвестиционная политика и её создание – процесс, отличающийся трудоёмкостью и сложностью даже в благоприятных условиях стабильно развивающейся экономики. Рациональные приёмы достижения стратегических целей инвестиционной деятельности включает разработку и внедрение главных направлений инвестиционной политики, а также установление принципов в создании источников финансирования инвестиций.

Проведение инвестиционной политики в коммерческом банке предполагает формирование комплекса целевых ориентиров инвестиционной деятельности, при этом осуществляется выбор наиболее эффективного способа в их достижении. Организационный аспект инвестиционной политики состоит в реализации комплекса мероприятий, включающих организацию и управление инвестиционной деятельностью, которые направлены на обеспечение оптимального объёма и структуры инвестиционных активов, обеспечивают рост их прибыльности при допустимых уровнях риска. В качестве важных взаимосвязанных элементов инвестиционной политики можно назвать стратегическое и тактическое управление инвестиционной деятельностью банков» [34].

Разработка инвестиционной стратегии представляет исходный пункт в процессе управления инвестиционной деятельностью. Формирование инвестиционной тактики осуществляется в направлениях, определённых инвестиционной стратегией и ориентировано на их реализацию в текущем периоде.

Инвестиционная тактика предполагает определение объёма и состава конкретного инвестиционного вложения, включает разработку мероприятий по их осуществлению, в некоторых случаях составляется модель принятия управленческих решений, характеризующая выход из инвестиционного проекта и описание конкретных механизмов реализации данных решений.

Разработка инвестиционной политики банка - достаточно сложный процесс, что обуславливается следующими обстоятельствами.

В коммерческом банке общее снижение динамики инвестиционных процессов несёт требование осуществлять взвешенный подход в управлении инвестиционной деятельностью, проводить оптимизацию инвестиционных ресурсов, выдерживать согласованную и сбалансированную инвестиционную стратегию, которая соответствует инвестиционной инициативе и приоритетным направлениям в развитии региона.

Механизм формирования политики банка по управлению инвестиционными рисками представлен на рисунке 3.



Рисунок 3 - Механизм формирования политики банка по управлению инвестиционными рисками

Выделяют «следующие цели формирования и реализации инвестиционной политики предприятия:

- создание базовой основы для реализации общей утвержденной стратегии развития предприятия;
- объединение и интеграцию коммерческих интересов и процесса взаимодействия участников инвестиционной деятельности на предприятии;
- достижение гибкости и адаптационной способности инвестиционного процесса;
- обеспечение роста эффективности инвестиционной деятельности;
- обеспечение финансовой устойчивости и приемлемого уровня рисков инвестиционной деятельности предприятия» [16].

При управлении рисками на фондовом рынке следует непрерывно проводить идентификацию, оценивать риск, применяя различные методики, а также контролировать процесс управления рисками.

Процесс оценки инвестиционного риска состоит из следующих этапов:



Рисунок 4 - Процесс оценки инвестиционного риска

В то же время выделяют следующие направления инвестиционной политики:

- «инвестирование, имеющее целью получение доходов (дивиденды, проценты, выплаты из прибыли);

- получения доходов при увеличении капитала, являющееся следствием увеличения рыночной стоимости инвестированных активов;

- инвестирование с целью получения доходов, при этом основой является получение текущих доходов и приращение капитала.

Выбор одного из представленных выше направлений будет представлять собой главное звено при создании политики, в ходе которого устанавливается источник получения дохода, анализируются инвестиции, состав объектов инвестирования, приемлемый риск» [16].

К основным факторам макроэкономики, которые влияют на политику инвестирования коммерческих банков, относятся:

- экономическая и политическая ситуации в стране;
- состояние рынка финансов и инвестиций;
- союз законодательной и нормативной основ деятельности банков;
- политика налогов;
- структура и баланс банковских систем;
- другие факторы.

Существуют три типа инвестиционной политики, представленных на рисунке 5.

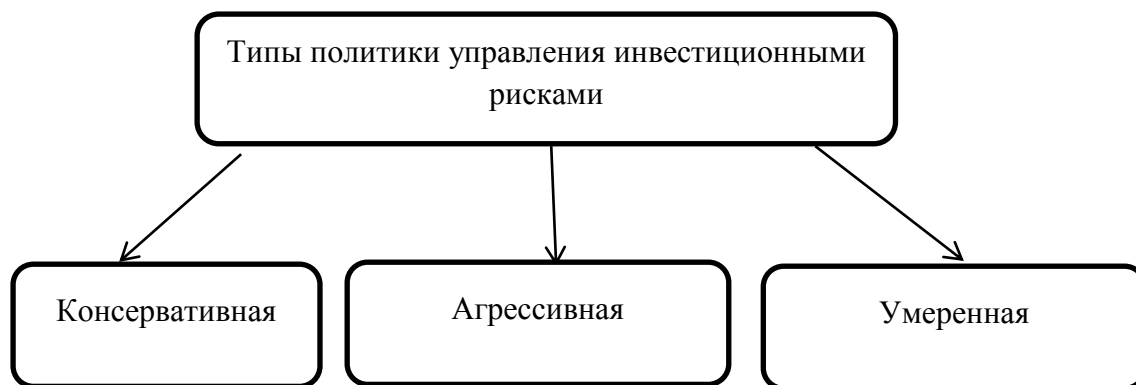


Рисунок 5 – Типы инвестиционной политики

Рассмотрим данные типы более подробно.

Консервативная политика - в ходе данной политики устанавливается источник получения дохода, анализируются инвестиции, состав объектов

инвестирования, приемлемый риск, отражает традиционность подходов к инвестированию.

Агрессивная политика - направление инвестиционной политики банка на увеличение капитала главной целью является увеличение рыночной стоимости активов, при этом доходность является фактором, определяющим стоимость инвестиционных активов. Это направление в развитии инвестиционной политики представляет высокую степень риска, которая в некоторых случаях может привести к обесцениванию стоимости капитала. цель состоит в достижении высокой эффективной каждой инвестиционных операций, максимизация доходов, которые представлены в виде разницы ценового приобретения активов и его же стоимостью во время ограниченного периода инвестиций.

Умеренная политика - суть такой политики состоит в том, что предпочтения оказываются достаточными величине доходов: это могут быть текущие выплаты или прирост капиталов банка в периоде инвестиций, которые не ограничены сильными рамками. Весь процесс умеренной инвестиционной политики сопровождается умеренным риском.

По мнению Э.В. Якутиной «управление банковскими инвестициями означает:

— во-первых, устанавливать оптимальную временную и пространственную структуру, а также объемы банковских инвестиций;

— во-вторых, повышать эффективность банковской инвестиционной деятельности с целью уменьшения расходов и получения высоких результатов;

— в-третьих, разрабатывать новые банковские инвестиционные продукты, которые пользовались спросом и смогли бы обеспечить банку максимальную прибыль;

— в-четвертых, подбирать для банковской инвестиционной деятельности высококвалифицированный персонал и эффективно его использовать» [45].

Принципы управления риском представлены:

1) принципом системного подхода, позволяющим структурировать управление рисками;

2) прозрачностью достоверной информации для институтов независимой оценки рисков, что позволяет выполнять объективную оценку реально имеющихся рисков;

3) доступностью достоверной информации для институтов независимой оценки рисков, что позволяет давать объективную оценку реально имеющихся рисков;

4) управление рисками, появляющимися при проведении операций с ценными бумагами, проводится в основном с применением аналитического метода [38].

Есть определенные стратегии, которые могут быть использованы для снижения риска на фондовом рынке:

— Следование тенденции рынка. Это один из проверенных способов минимизации рисков на фондовом рынке. Проблема заключается в том, что трудно определить тенденции на рынке, так как они меняются очень быстро.

— Диверсификация портфеля. Еще одна полезная стратегия управления рисками на фондовом рынке - распределение своего риска путем инвестирования в портфель. Планирование продаж. Стоп-лосс (S / L) и тейк-профит (T / P) точки представляют собой два основных пути, по которым трейдеры могут планировать заранее свои продажи.

— Окупаемость инвестиций. Показатель окупаемости инвестиций (англ. Return On Investment (ROI)) рассчитывается как отношения прибыли от инвестиций к инвестиционным затратам: Данный показатель прост для расчета и понимания и в то же время является многосторонним.

— Stop-Loss и Take-Profit точки. Точка стоп-лосс - это цена, по которой трейдер будет продавать акции и примет потерю от данной сделки. Часто это происходит, когда сделка идет не по тому пути, на который надеется трейдер.

В состав участников оценки и управления фондовыми рисками входят подразделения осуществляющие:

- 1) фондовые операции, связанные с принятием рисков;
- 2) анализ фондовых рисков;
- 3) внутренний контроль за фондовыми операциями;
- 4) правовое обеспечение фондовой деятельности;
- 5) отчётность о состоянии фондовых операций.

Методы оценки фондового риска зависят от уровня ликвидности ценных бумаг. При высоком уровне ликвидности ценной бумаги в рыночных котировках стоимости акций находится наибольшая информация о состоянии компании и перспективах ее развития. По ликвидным акциям торги проходят каждый день.

Для того чтобы качественно реализовать процесс инвестирования, требуется совершить определенные шаги:

1. Определение объекта инвестирования
2. Выявление возможных рисков, связанных с объектом
3. Совершить анализ и оценку последствий возникающих рисков
4. Поиск методов по снижению рисков.

После определения и оценки возможных инвестиционных рисков необходимо искать рычаги управления ими: создавать резервы для возможных потерь, уменьшать вероятность наступления негативных последствий путем мониторинга факторов, которые их вызывают.

Поскольку при всем многообразии направлений, требуется отобрать, наиболее перспективное. При этом учитываются такие показатели, как чистая текущая стоимость NPV, и внутренняя норма доходности IRR. Также достаточно важным показателем является период, через который возможно получение прибыли (краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный). При принятии решении об объекте инвестирования, используют способ сравнения получения дохода от проекта с вложениями, не имеющими риск. На

снижение инвестиционных рисков влияет эффективно разработанная инвестиционная политика.

Ожидаемую доходность инвестиций можно рассчитать по следующей формуле:

$$[(\text{Вероятность дохода}) \times (\text{Размер дохода \%})] + [(\text{вероятность потери}) \times (\text{Размер потери})] \quad (1)$$

Результатом такого расчета является ожидаемая доходность, которую можно измерить и сравнить относительно других возможностей, чтобы определить, какими акциями торговать. Вероятность прибыли или убытка может быть вычислена с использованием исторических максимумов и минимумов от уровней поддержки или сопротивления [13].

Аналитическую информацию, которую используют для проведения оценки возможности инвестиций, можно представить такими частями:

- учет текущего состояния макроэкономики и инвестиционного климата;
- анализ основных показателей, которые характеризуют процесс развития макроэкономики и рынка инвестиций, в общем;
- изучение основных показателей процесса развития отдельного сегмента рынка инвестиций;
- изучение показателей привлекательности инвестиций отдельной отрасли экономики;
- описание показателей привлекательности инвестиций отдельного региона;
- предоставление данных о состоянии динамики отдельного инвестиционного инструмента;
- изучение данных о активизации отдельных субъектов хозяйства;
- использование законодательных и нормативных актов, которые определяют режим инвестирования банка;
- внедрение в работу положений о процессе налогообложения разных видов банков.

Результат оценки рассматриваемого показателя послужит одним из важнейших ориентиров во время принятия инвестиционного решения.

Самым трудоемким методом оценки рисков является имитационное моделирование.

Моделирование методом Монте-Карло является методом анализа рисков проекта на основе вероятностных распределений входных переменных, что позволяет оценить все статистически возможные результаты проекта. Этапами моделирования методом Монте-Карло являются:

1. «Определение вероятности событий для каждой ветви дерева на основе экспертных методов или посредством исторических данных.

2. Расчет денежных потоков (free cash flow) для каждой отрасли, оценка стоимости решений и инвестиций для ее реализации.

3. Расчет математического ожидания будущих чистых денежных потоков и их чистой приведенной стоимости.

4. Принятие решения о выборе оптимального развития событий, а также о принятии будущих решений» [32].

Следующим способом управления инвестиционным и фондовым рисками является хеджирование.

«При хеджировании снижается возможная прибыль на фондовом рынке, поскольку это сознательный отказ от большей прибыли в пользу более предсказуемого ряда событий. Хеджирование представлено: хеджированием покупкой и хеджированием продажей. При хеджировании покупкой покупатель застрахован от возможного повышения цен на акции в будущем. Оно осуществляется через приобретение фьючерса. При хеджировании продажей осуществляется продажа на спот-рынке акций, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем реализуется продажа фьючерса» [15].

Также выделяют следующие виды хеджирования:

1. Классическое хеджирование.

2. Прямое хеджирование.
3. Предвосхищающее хеджирование.
4. Перекрестное хеджирование.
5. Хеджирование направления.
6. Межотраслевое хеджирование.

Хеджирование дает возможность контролировать риск как по единичной позиции, так и по составленному портфелю в целом. Позицию покупателя актива можно захеджировать с помощью короткой позиции по фьючерсу или наоборот - короткую позицию по базовому активу необходимо хеджировать длинной позицией по фьючерсному контракту. При этом нет необходимости хеджировать всю позицию базового актива, можно провести операцию по какой-то её части, что определяется за счет торговой системы инвестора.

Фьючерс - является инструментом, торгуемым в реальном времени, следовательно, его цена определена формируемым спросом и предложением, таким образом она не всегда будет равна стоимости базового актива с учетом размера его лота, что на практике их цены совпадают крайне часто. Единовременно обращается множество фьючерсов с разными датами экспирации. Если текущий фьючерс имеет неподходящую для входа на рынок цену, можно рассмотреть более дальние или наоборот более короткие фьючерсы.

Рассмотрим стратегии хеджирования сделок фьючерсами.

Хеджирование дивидендов в акциях. Держатель акций, по которым объявлена выплата дивидендов, также может хеджировать риски с помощью фьючерсов. Основным риском при получении дивидендов - выступает некоторое падение стоимости акций при наступлении даты закрытия реестра на сумму, соизмеримую с выплатой дивидендов. В подобной ситуации можно заблаговременно завести короткую фьючерсную позицию по цене до перехода через закрытие реестра.

Хеджирование цены заключения сделки в будущем. Можно применять фьючерсы для того чтобы фиксировать цену приобретения актива в будущем. Стратегия применяется, к примеру, для хеджа контракта по нефти, чтобы приобрести ее в дальнейшем. Кроме того, может применяется международными организациями для фиксации стоимости валюты.

Хеджирование опционами. Как мы помним базовым активом по опционам являются фьючерсные контракты, и так как динамика стоимости фьючерсов фактически совпадает с динамикой стоимости акций, акции также можно хеджировать опционами. Использование производных финансовых инструментов позволяет осуществлять снижение стоимости финансирования и повышение доходности вложений, дает возможность диверсификации вложений и рисков, а также возможность более эффективного использования правовых, налоговых, валютных и прочих ограничений [12].

Следующим способом управления рисками является метрика: RiskMetrics Value at risk - является мерой максимального потенциального изменения стоимости портфеля финансовых инструментов с определенной вероятностью на заданном временном пространстве. Риск инвестиционного портфеля вычисляется с учётом функции распределения портфельной прибыли в определённом временном промежутке, чаще всего величина Value at risk рассчитывается для промежутка от 1 до 10 дней, уровень расчёта величины риска в этом случае очень высок, 95%-99%. Для расчёта VAR учитываются следующие параметры: заданный интервал времени, для которого проводятся вычисления, функция и состав общей цены инвестиционного портфеля, уровень доверия. Заданный интервал времени выбирают исходя из минимального реального срока, за который можно реализовать на рынке финансовый инструмент без серьезного убытка, учитывая его ликвидность и срок нахождения в портфеле. Уровень доверия, как правило, находится в пределах 95%-99%. Далее устанавливаются корреляционные изменения между рыночными факторами и составляется матрица ковариаций. Для расчета Value at risk (VAR) необходимо знать

стоимостную структуру портфеля. Методика VAR применяется на стабильных рынках, при резких изменениях на рынке данная методика искажает величину риска.

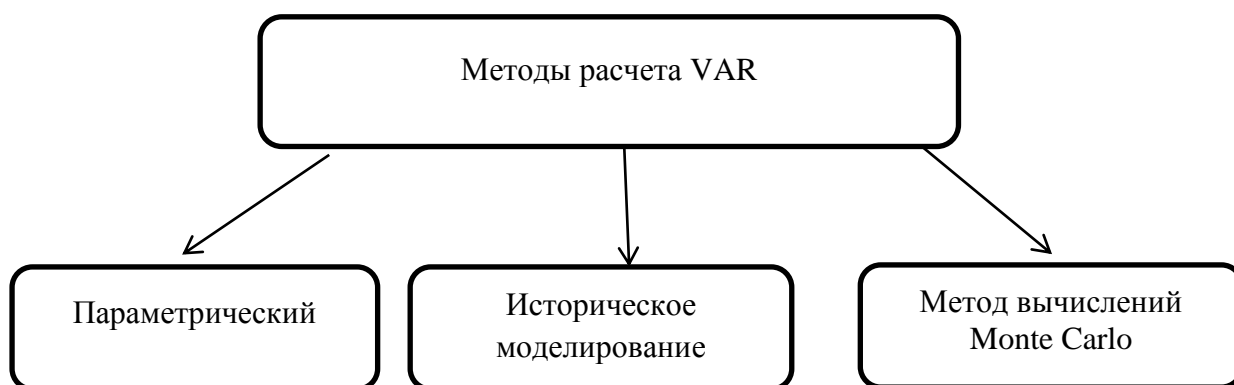


Рисунок 6 – Методы расчета VAR

Каждый метод VAR имеет свои преимущества и недостатки. Самым простым методом для реализации считается параметрический метод.

При наличии в портфеле производных финансовых инструментов, параметрический метод не позволяет реально оценить фондовый риск. Кроме того, параметрический метод относит возникновение значительных и редких событий фондового риска к категории маловероятных.

Применение метода Monte Carlo происходит при расчетах фондовых рисков производных финансовых инструментов и требует большого объема вычислений, чтобы получить точные расчеты.

Большую популярность в последнее время получил исторический метод расчета VAR, особенно в российских банках. Это объясняется его простотой и наглядностью в реализации, а также возможным применением его к разным типам инструментов. Этот метод точно оценивает риск нелинейных финансовых инструментов, учитывая связь между различными риск-факторами.

Следующим методом управления рисками является страхование.

«Страхование как метод управления риском подразумевает два вида действий:

1) перераспределение потерь среди нескольких предпринимателей, которые подверглись однотипному риску (самострахование);

2) услуги страховой фирмы (в случае, если субъект рынка не может идентифицировать потенциальные риски, или же не имеется собственных средств для страхования от них)» [37].

Чтобы получить максимальную эффективность на фондовом рынке, его участники формируют портфели ценных бумаг. Финансовый результат при вложении личных средств может не соответствовать изначальным ожиданиям, так как любые активы подвержены риску. Для управления денежными средствами и открытыми позициями в ценных бумагах требуется наличие эффективной стратегии или системы принятия и выполнения решений, направленных на снижение риска уменьшения стоимости финансовых инвестиций.

На процесс оценки и управления фондовыми рисками влияют внутренние и внешние факторы.

Внешние факторы зависят от экономической и социальной политики, проводимой правительством РФ, состояния рынка ценных бумаг, от политики, которую проводит Федеральная служба по финансовым рынкам.

К внутренним факторам, влияющим на оценку и управление фондовыми рисками относятся факторы, сформированные участниками рынка ценных бумаг. На них оказывают влияние:

- 1) роль Банка России;
- 2) квалификация банковских работников на фондовом рынке;
- 3) конкуренция на фондовом рынке и т.д.

Отсюда следует, что на фондовые риски влияют внутренние и внешние факторства многоуровневой системой без отношений подчиненности.

Коммерческим банкам также необходимо осуществлять деятельность, направленную на совершенствование своей инвестиционной политики. Банк

должен четко сформулировать приоритеты своего инвестиционного развития. В соответствии с этим требуется разработка аргументированной и четкой инвестиционной стратегии банка, в том числе и на зарубежных фондовых рынках [39].

2 Анализ инвестиционного и фондового рисков коммерческого банка на примере ПАО Сбербанк

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО Сбербанк

Одним из российских банков, который предлагает на рынке инвестиционные продукты, ведет обширную инвестиционную деятельность по развитию предприятий, является ПАО Сбербанк. Банк является кровеносной системой российской экономики, занимает треть ее банковской системы. На долю ПАО Сбербанк по общему объему активов приходится 28,7% совокупных банковских активов.

ПАО Сбербанк является основным кредитором российской экономики и занимает крупнейшую долю на рынке вкладов. На его долю приходится 46% вкладов населения, 38,7% кредитов физическим лицам и 32,2% кредитов юридическим лицам.

ПАО Сбербанк является публичным акционерным обществом и коммерческим банком; он был основан в 1841 году и с этого времени осуществлял операции в различных юридических формах. ПАО Сбербанк зарегистрирован и имеет юридический адрес на территории Российской Федерации.

Основным акционером ПАО Сбербанк является Центральный банк Российской Федерации (далее «Банк России»), которому по состоянию на 31 декабря 2018 года принадлежит 52,3% обыкновенных акций Банка или 50,0% плюс одна акция от количества выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных и привилегированных акций ПАО Сбербанк. Другими акционерами Банка являются международные и российские инвесторы. Обыкновенные и привилегированные акции банка котируются на российских биржевых площадках с 1996 года. Американские депозитарные расписки (АДР) котируются на Лондонской фондовой бирже, допущены к торгам на Франкфуртской фондовой бирже и на внебиржевом рынке в США.

В Наблюдательный Совет ПАО Сбербанк входят представители основного акционера ПАО Сбербанк и других акционеров, а также независимые директора.

Основным видом деятельности ПАО Сбербанк являются корпоративные и розничные банковские операции. Данные операции включают привлечение средств во вклады и предоставление коммерческих кредитов в свободно конвертируемых валютах и местных валютах стран, где банки – участники ПАО Сбербанк осуществляют свои операции, а также в российских рублях; предоставление услуг клиентам при осуществлении ими экспортных/импортных операций; конверсионные операции; торговлю ценными бумагами и производными финансовыми инструментами.

ПАО Сбербанк осуществляет свою деятельность, как на российском, так и на международных рынках. По состоянию на 31 декабря 2018 года деятельность компании на территории Российской Федерации осуществляется через ПАО Сбербанк, который имеет 12 территориальных банков, 77 отделений территориальных банков и 14 186 филиалов, а также через основные дочерние компании, расположенные в Российской Федерации: АО «Сбербанк Лизинг», ООО «Сбербанк Капитал», Группа компаний Сбербанк КИБ, АО «Негосударственный Пенсионный Фонд Сбербанка», ООО Страховая компания «Сбербанк страхование жизни», ООО Страховая компания «Сбербанк страхование», ООО «Сбербанк Факторинг», ООО «Цифровые технологии» и «Сетелем Банк» ООО (бывший «БНП Париба Восток» ООО).

Деятельность компании за пределами Российской Федерации осуществляется через дочерние банки, расположенные в Турции, Украине, Республике Беларусь, Казахстане, Австрии, Швейцарии и прочих странах Центральной и Восточной Европы, а также через отделение в Индии, представительства в Германии и Китае и компании Группы Сбербанк КИБ, расположенные в США, Великобритании, на Кипре и ряде других стран.

Фактическая численность сотрудников ПАО Сбербанк по состоянию на 31 декабря 2018 года составила 293 752 человек (31 декабря 2017 года: 310 277 человек).

ПАО Сбербанк работает на основании генеральной банковской лицензии, выданной Банком России, с 1991 года. Банк также имеет лицензии, необходимые для хранения и осуществления торговых операций с ценными бумагами, а также проведения прочих операций с ценными бумагами, включая брокерскую, дилерскую деятельность, функции депозитария. При осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг ПАО Сбербанк руководствуется внутренними стандартами Саморегулируемой организации «Национальная фондовая ассоциация» (СРО НФА) в части осуществляемых ПАО Сбербанк видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

В 2017 году Сбербанк принял Стратегию развития до 2020.

Ключевыми фактами 2018 года являются:

— За 2018 год банк заработал 811 млрд. руб. чистой прибыли без учета событий после отчетной даты.

— Совокупный объем выданных за год кредитов клиентам составил 16,0 трлн. руб.

— Портфель кредитов физическим лицам вырос за год на 25,3%, юридическим – на 13,2%.

— Рост средств физических лиц за год составил 7,5%, юридических лиц 23,7%.

— Рентабельность капитала выросла до 22,6%.

— Отношение расходов к доходам улучшилось до 30,9%.

Своими ключевыми стратегическими приоритетами ПАО Сбербанк видит дальнейшее улучшение клиентского опыта, технологическое лидерство и развитие экосистемы для удовлетворения большинства потребностей своих клиентов через предложение нефинансовых услуг.

Рассмотрим основные финансовые результаты деятельности ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы.

Наиболее крупные статьи активов ПАО Сбербанк и их динамика за 2016-2018 гг., млн. руб. представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Активы ПАО Сбербанк и их динамика за 2016-2018 гг., млн. руб.

Показатель	2016г.	2017г.	2018 г.	2017/2016 гг.		2018/2017 гг.	
				Динамика, млн. руб.	Темп роста, %	Динамика, млн. руб.	Темп роста, %
Денежные средства	614848	621718	688903	6869	101	67185	110
Средства в Банке России, в т.ч.:	967161	747906	865071	-219255	77	117165	115
Резервы	154713	158658	187877	3944	102	29219	118
Средства в банках	347942	299995	406318	-47947	86	106323	135
Финансовые активы	141343	91468	198280	-49874	64	106812	216
Чистая ссудная задолженность	1622162	1746611	2014285	1244488	107	2676742	115
Вложения в ценные бумаги, в т.ч.:	2269613	2517864	2966414	248251	110	448550	117
инвестиции в дочерние и зависимые организации	691905	664464	803429	-27441	96	138965	120
вложения в ценные бумаги	455961	645442	695703	189480	141	50261	107
Прочие активы	217263	251808	387749	34544	115	135941	153
Всего активов	2172107	2315891	2689992	1437841	106	3741010	116

Согласно данным отчетности ПАО Сбербанк в 2018 году произошел значительный рост активов банка до 26899929 млн. руб., что на 3741010 больше суммы активов в 2017 году (23158919 млн. руб.). В 2017 году также наблюдался рост активов по сравнению с 2016 годом, темп роста составил 106%. Можно сделать вывод, что тенденция к увеличению суммы активов ПАО Сбербанк устойчиво демонстрируется. Основной рост активов банка наблюдается за счет увеличения кредитного портфеля ПАО Сбербанк. Так,

сумма чистой ссудной задолженности в 2016 году составляла 16221622 млн. руб., в 2017 году 17466111 млн. руб., в 2018 году 20142853 млн. руб. Прирост составил в 2018 и 2017 году: 1244488 и 2676742 млн. руб. соответственно.

Рассмотрим далее более подробно динамику ссудной задолженности ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы на рисунке 7.



Рисунок 7 - Динамика ссудной задолженности ПАО Сбербанк за 2016-2018, млн. руб.

Доля ссудной задолженности в общей сумме активов составляет в 2016 году – 74,5%, в 2017 году – 74,3%, в 2018 году - 74,8% году. Темп роста ссудной задолженности в 2018 году составил 115%.

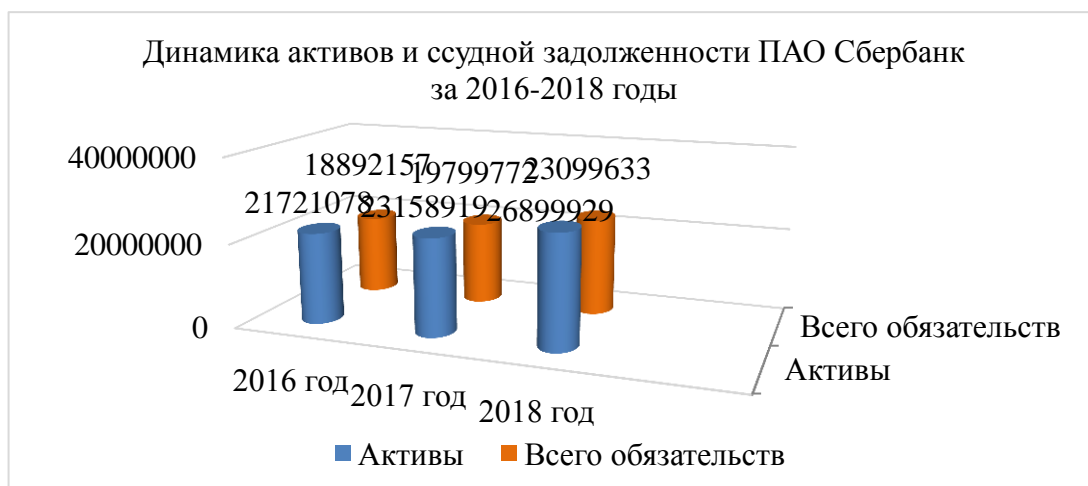


Рисунок 8 - Динамика активов и обязательств ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы, млн. руб.

На рисунке 8 представлена динамика активов и обязательств банка в течение анализируемого периода. На рисунке продемонстрировано увеличение пассивов ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг. Темп роста обязательств ПАО Сбербанк в 2017 году составил 105%, в 2018 году 117%. Рост пассивов ПАО Сбербанк в большей мере обусловлен ростом средств клиентов, в том числе ростом вкладов физических лиц.

На рисунке 9 представлена динамика средств клиентов и их доля в общей сумме обязательств ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., млн. руб.



Рисунок 9 - Динамика средств клиентов и общей суммы обязательств ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы, млн. руб.

Объем средств физических лиц в общей сумме средств клиентов в 2017 году составил 11777377 млн. руб. В 2018 году средства физических лиц выросли до 12911175 млн. руб., что на 9,6% выше 2017 года. Совокупные средства клиентов увеличились в 2018 году на 15,4%, в том числе по средствам физических лиц 7,5%, по средствам юридических лиц 23,7%. В результате на 1 января 2019 года средства клиентов превысили 20 трлн руб.

Динамика капитала ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы представлена на рисунке 10.

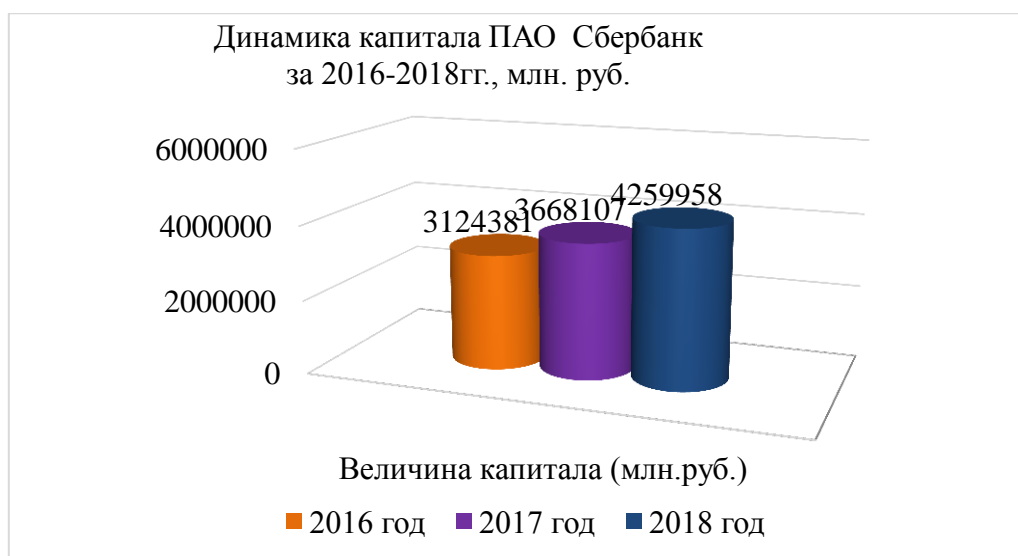


Рисунок 10– Динамика капитала ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., млн. руб.

Капитал на 31.12.2018 года составил 4259958 млн. руб. Объем собственного капитала компании ежегодно увеличивается, что также обусловлено нарастающими требованиями регулятора.

Коэффициент достаточности базового капитала 1-го уровня остался практически без изменений и составил 11,85%, а коэффициент достаточности общего капитала – снизился на 12 б.п. до 12,43% по состоянию на 31.12.2018 как за счет роста активов, в том числе связанного с обесценением курса рубля в конце отчетного периода, так и в связи с пересчетом операционного риска, вызванного изменением расчетного периода. Данные факторы также оказали влияние на показатель финансового рычага ПАО Сбербанк, который снизился до 11,3%.

Результат деятельности любого банка оценивается в первую очередь его чистой прибылью.

На рисунке 11 представлена позитивная динамика совокупного финансового результата компании в течение анализируемого периода, так в 2017 году демонстрируется стремительный рост с 563660 млн. руб. до 662847 млн. руб., в 2018 году увеличивается рост данного показателя до 709441 млн. руб.

Увеличение совокупного финансового результата ПАО Сбербанк в первую очередь связано с увеличением процентных доходов банк и уменьшением процентных расходов компании соответственно.

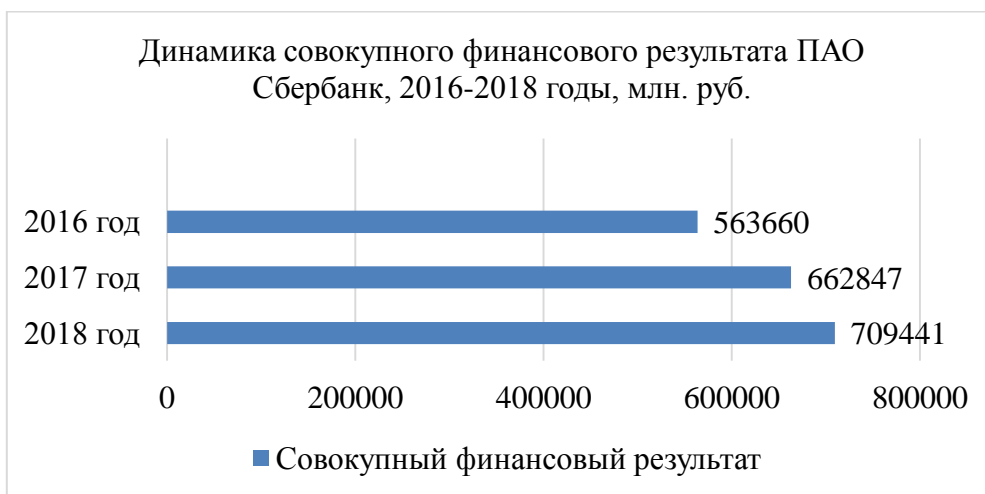


Рисунок 11 – Динамика совокупного финансового результата ПАО Сбербанк, 2016-2018 годы

В 2018 году процентный доход банка увеличился и составил 2 093 млрд. руб. Главный фактор роста – увеличение объема работающих активов. Чистые процентные доходы ПАО Сбербанк в 2018 году увеличились в связи с снижением процентных расходов. Процентные расходы ПАО Сбербанк снизились за 2017 год до 730,4 млрд. руб. В 2018 году процентные расходы продолжили снижение до 727,3 млрд. руб. Причиной снижения процентных расходов стало снижение стоимости привлеченных средств в 2017-2018 году.

Снижение процентных расходов было компенсировано счет увеличения объемов привлечения средств физических лиц в депозиты.

В следующем пункте оценим инвестиционный и фондовый риск компании и способы управления им в настоящее время.

2.2 Анализ инвестиционного и фондового рисков ПАО Сбербанк

ПАО Сбербанк осуществляет управление следующими основными видами рисков: кредитный риск, рыночный риск, риск ликвидности, страховой риск, операционный риск, комплаенс-риск и другие виды рисков.

Финансовые инструменты ПАО Сбербанк, подверженные влиянию рыночных рисков, включают: кредиты и займы, депозиты и производные финансовые инструменты.

Рыночный риск – возможность возникновения у ПАО Сбербанк финансовых потерь вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют, котировок долевых ценных бумаг, процентных ставок, цен на драгоценные металлы и других рыночных индикаторов, включая товарные активы. Соответственно фондовый риск является подриском рыночного риска ПАО Сбербанк.

Фондовый риск ПАО Сбербанк – риск убытков или снижения капитала вследствие падения рыночных цен ценных бумаг в результате неблагоприятного изменения рыночных кредитных спредов.

Для анализа фондового и инвестиционного риска ПАО Сбербанк, нужно рассмотреть основные виды деятельности банка, содержащие данные риски.

ПАО Сбербанк предлагает клиентам всех бизнес-сегментов широкий диапазон инвестиционных продуктов, а также решений в части управления благосостоянием:

- инвестиционные продукты
- накопительное и инвестиционное страхование жизни, индивидуальные инвестиционные счета, паевые инвестиционные фонды, доверительное управление, структурированные продукты.

ПАО Сбербанк предлагает такие услуги как:

- сертификаты или ценные бумаги;
- открытие депозита и золотого вклада;
- вложения в ПИФы;
- индивидуальный инвестиционный счет;
- защищенную инвестиционную программу.

Рассмотрим инвестиционные продукты ПАО Сбербанк в таблице 2.

Таблица 2 - Инвестиционные продукты ПАО Сбербанк

Наименование	Характеристика	Достоинства	Недостатки
1	2	3	4
Сберегательный сертификат	Ценная бумага, подтверждающая факт внесения денежных средств в банк на оговоренных условиях. По истечении срока договора владелец имеет право обратиться в банковское учреждение, выдавшее данную ценную бумагу, и погасить ее стоимость.	Большая процентная ставка в сравнении с депозитом. Простота оформления. Ликвидность. По истечении срока договора владелец имеет право в любое время обратиться в банк с требованием погашения сертификата.	Отсутствуют гибкие условия, присущие банковским депозитам. Не предусмотрена возможность пополнения, частичное или полное досрочное снятие денежных средств. Сберегательные сертификаты не застрахованы государством. бумаге. В случае порчи или утери ценная неименная бумага подлежит восстановлению только через суд. Отсутствует дистанционное управление капиталом.
Инвестиции в ПИФы	Управляющая инвестиционная компания создает ПИФ и определяет стратегию инвестирования. Сбербанк предлагает вкладывать средства в такие виды ПИФов: облигации; акции; смешанные инвестиции; фонды; закрытые.	Отсутствует необходимость приобретения особых навыков и специальных знаний. Простота оформления. Жесткий контроль со стороны государства гарантирует надежность. Четкое регламентирование всех действий фондов, а также обязательное лицензирование деятельности управляющей компании значительно снижается риск полной потери средств. Высокий уровень ликвидности открытых ПИФов.	Наличие комиссий. Традиционно паи продаются с наценкой, а покупаются фондом со скидкой. Закрытые фонды не дают возможность получить назад денежные средства, когда они понадобятся. Получить значительную прибыль удастся только на

			достаточно длительном периоде времени.
--	--	--	--

Окончание таблицы 2

1	2	3	4
Золотые вклады Сбербанка	Представлены обезличенными металлическими счетами (ОМС)	Цена золота более устойчива в сравнении с валютой и не зависит от политических ситуаций. Высокая потенциальная доходность. Нет ограничений по пополнению и снятию. На обезличенных счетах не нужно платить НДС, так как не происходит физической продажи драгоценных металлов. Высокая ликвидность.	Вкладчик полностью несет на себе весь риск убытков от падения курса золота; необходимость самостоятельной уплаты НДФЛ; отсутствие гарантированной доходности (процента по вкладу); Размер дохода зависит от колебаний рынка.
Открытие индивидуального инвестиционного счета	Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)— это специальный счет для вложений в ценные бумаги, который дает возможность получить доход и вернуть налоги.	Наличие неограниченных сроков открытия ИИС при минимальном периоде погашения в 3 года; первоначальное капиталовложение на инвест. счет варьируется от 50 тысяч до 1 миллиона рублей; высокий доход от ИИС возможен при инвестировании в ценные бумаги	Каждый клиент вправе открыть один инвестиционный счет; Действие запрета на снятие средств со счета до конечной даты договора или необходимости возратить в госбюджет полученные налоговые вычеты и выплатить 1% неустойки за расторжение договора.

В структуре ПАО Сбербанк сформирован Sberbank CIB, который был признан лучшим инвестиционным банком на рынке акционерного капитала в Центральной и Восточной Европе и лучшим инвестиционным банком в России по результатам рейтинга журнала Global Finance «Лучшие инвестиционные банки мира 2017» (The World's Best Investment Banks 2017)

Более 75% дохода от операций на глобальных рынках приносят три ключевых направления:

- валютные инструменты,
- операции РЕПО и денежного рынка,
- долговые инструменты.

В части развития брокерского бизнеса и электронной торговой платформы Сбербанка СІВ существенно расширена линейка продуктов для корпоративных и розничных клиентов. Всего в ПАО Сбербанк открыто более 250 тыс. брокерских счетов. ПАО Сбербанк сохраняет лидерскую позицию на российском рынке финансирования в формате РЕПО. В 2017 году была начата работа нового юридического лица – «СБ Сырьевой Треjder», созданного для торговли сырьевыми товарами на внутреннем рынке Российской Федерации.

Как видим, ПАО Сбербанк активно занимается инвестиционной деятельностью, и об этом свидетельствует факт формирования инвестиционного портфеля, который включает:

- ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков;
- инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи;
- инвестиционные ценные бумаги до погашения.

Активная инвестиционная деятельность ПАО Сбербанк подтверждается увеличением вложений банка в ценные бумаги. В таблице 3 представлена динамика вложений в ценные бумаги ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы.

Таблица 3 - Динамика вложений в ценные бумаги ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016		2018/2017	
				Изменение, млн. руб.	Темп роста, %	Изменение, млн. руб.	Темп роста, %
Вложения в ценные бумаги, в т. ч:	2269613	2517864	2966414	248251	111	448550	117

Согласно таблице 3, портфель ценных бумаг увеличился в 2017 году до 2517864 млн. руб., что на 248251 млн. руб. больше 2016 года, и в 2018 году

произошло увеличение вложений в ценные бумаги с темпом роста 117% или на 448550 млн. руб.

Наглядно динамику вложений в ценные бумаги и долю их в активах ПАО Сбербанк представим на рисунке 12.

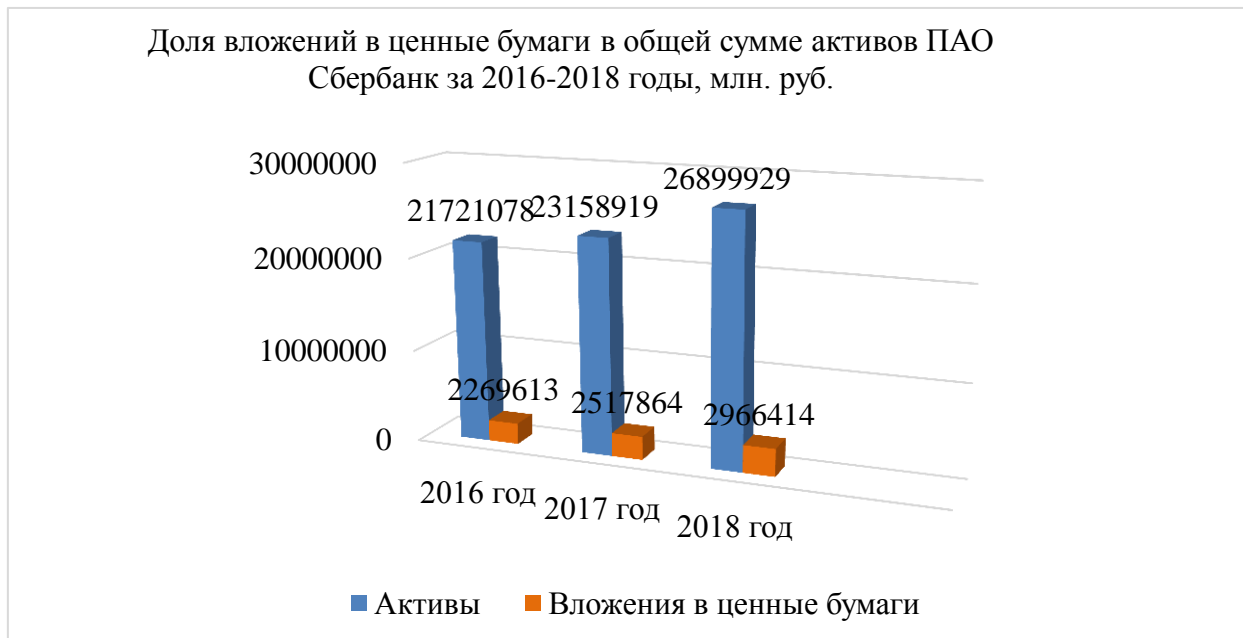


Рисунок 12 – Доля вложений в ценные бумаги в общей сумме активов ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы, млн. руб.

На рисунке 12 видим, что доля вложений в ценные бумаги в общей сумме активов в течение трех лет увеличивается и составляет: в 2016 году – 10,4%, в 2017 году - 10,8%, в 2018 году – 11%.

Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы представлена в таблице 4.

Таблица 4 - Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк за 2016-2018 года, млн. руб.

Структура портфеля ценных бумаг, млн. руб.	2018	Доля в общем объеме ценных бумаг	2017	Доля в общем объеме ценных бумаг	2016	Доля в общем объеме ценных бумаг
1	2	3	4	5	6	7
Российские государственные облигации	1419082	65,6	1301897	70,2	1047071	66,4

Корпоративные облигации российских эмитентов	223363	10,3	239583	12,9	166094	10,5
--	--------	------	--------	------	--------	------

Окончание таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7
Облигации, Еврооблигации банков и других финансовых организаций	298226	13,7	260894	14,07	298407	18,9
Облигации Банка России	189157	8,7	10160	0,5	-	0
Акции	21187	0,9	27979	1,5	43813	2,7
Резерв	33	0,001	33	0,001	33	0,002
Облигации субъектов РФ	11204	0,51	11883	0,6	21954	1,3
Операции прочего участия	501	0,02	503	0,02	28	0,001
Еврооблигации иностранных государств	297	0,01	534	0,02	373	0,02
Резерв	148382	6,8	111755	6,02	32325	2,04
Итого ценных бумаг	2162985	100	1853400	100	1577707	100

Инвестиционный портфель ПАО Сбербанк состоит в большей степени из облигаций и в первую очередь используется для управления ликвидностью. Как видим из таблицы 4 портфель ценных бумаг компании в течение трех лет состоит более чем на 95% из долговых инструментов. Вложения в ценные бумаги в течение трех лет стремительно растут с 1577707 млн. руб. до 2162985 млн. руб. Рост вложений в ценные бумаги обусловлен в первую очередь ростом в российские государственные облигации, которые в общем портфеле ценных бумаг занимают 65-66% ежегодно. Также значительную часть занимают вложения в облигации, еврооблигации банков и других финансовых организаций, но их доля в течение анализируемого периода снизилась с 18,9% до 13,7%.

В конце 2018 года банк осуществил два выпуска биржевых облигаций на общую сумму 27 млрд руб. За весь 2018 год ПАО Сбербанк выпустил биржевые облигации на 182 млрд руб. На 1 января 2019 года общий объем российских биржевых облигаций, выпущенных ПАО Сбербанк, составляет 276 млрд руб. со сроками погашения от 3 до 5 лет.

На рисунке 13 представлена динамика суммы резервов на возможные потери по вложениям в ценные бумаги.



Рисунок 13– Динамика резервов по вложениям в ценные бумаги ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы, млн. руб.

На рисунке 13 видим, что вслед за увеличением вложений в ценные бумаги, банк увеличивает резервы на возможные потери по ним. Наибольшее увеличение произошло в 2017 году по сравнению с 2016 годом. Доля резервов увеличилась с 2,04% до 6,02%. На конец 2018 года данное значение составило 6,8%. Стоит отметить, что по состоянию на 31 декабря 2018 года долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, не имеют обеспечения, кроме ипотечных ценных бумаг, которые обеспечены ипотечными кредитами физическим лицам и гарантией АО «ДОМ.РФ».

Вложения в корпоративные облигации рассматриваются банком как одна из форм кредитования реального сектора российской экономики.

Вложения осуществлялись в облигации крупнейших эмитентов: ОАО «АНК «Башнефть», ПАО «Мобильные ТелеСистемы», ПАО «Лукойл», ОАО АФК «Система», ОАО «РЖД», ПАО «Атомэнер-гопром». Приобретены еврооблигации ОАО «Газпром», ТНК-ВР, ПАО «АК «Транснефть», ПАО «ВымпелКом», ПАО «Лукойл».

В связи с этим рассмотрим кредитование ПАО Сбербанк в разрезе видов экономической деятельности, как форму инвестирования.

Таблица 5 - Формы кредитования ПАО Сбербанк в разрезе видов экономической деятельности

Показатель	За 2018	Уд. вес%	За 2017	Уд. вес%	За 2016	Уд. вес%
Физические лица	6170770	31,3	4925822	29,5	4337385	27,7
Нефтегазовая промышленность	1546647	7,8	1612726	9,7	1329020	8,5
Операции с недвижимостью	1573446	8	1324035	7,9	1356697	8,7
Металлургия	1696889	8,6	1251164	7,5	1460415	9,3
Торговля	1274768	6,5	1118737	6,7	939528	6
Телекоммуникации	827080	4,2	802020	4,8	711857	4,5
Другое	6652283	33,7	5660823	33,9	5529935	35,3
Кредиты физическим и юридическим лицам до вычета резервов на возможные потери	1974188 3	100	16695327	100	15664837	100

В таблице 5 представлены наиболее крупные формы инвестирования ПАО Сбербанк. Среди крупнейших статей выделены нефтегазовая промышленность, операции с недвижимостью, металлургия, торговля и коммуникации. По всем статьям наблюдается рост доли в общей сумме кредитования ПАО Сбербанк кроме нефтегазовой промышленности.

Далее рассмотрим динамику доходов ПАО Сбербанк от операций с ценными бумагами за анализируемый период.

В таблице 6 видим, что чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, показали значительный рост

в 2017 году – 21757625 тыс. руб., однако в 2018 году сумма доходов по данным операциям также стремительно снизилась и составила 4940568 тыс. руб., что все равно больше величины доходов в 2016 году. Скорее всего данная динамика связана с осуществлением банком крупной сделки с использованием ценных бумаг.

Таблица 6 - Динамика доходов от операций с ценными бумагами ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг, тыс. руб.

Показатель	2016	2017	2018	Динамика 2018/2017	Динамика 2018/2017
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	2607540	24365165	4940658	-19424507	21757625
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми для погашения	185187	-13596	218545	232141	-198783
Изменение резерва на возможные потери по ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-7234	0	0	0	7234
Изменение резерва на возможные потери по ценными бумагами, удерживаемыми для погашения	2208381	653231	1498123	844892	-1555150

У чистых доходов от операций с ценными бумагами, удерживаемыми для погашения, прослеживается обратная динамика: в 2017 году наблюдается значительное снижение данной статьи до убытка в размере -13596 млн. руб., в 2018 году произошло увеличение данной суммы до размера более показателя 2016 года.

В связи с этой динамикой банк увеличивает резервы на возможные потери по ценными бумагами, удерживаемыми для погашения в 2018 году на 844892 тыс. руб. до 1498123 тыс. руб. По ценными бумагами, имеющимися в

наличии для продажи банк, не меняет сумму резерва в течение 2016-2017 года, соответственно риск по данным бумагам незначителен.

В итоге добавим, что банк диверсифицирует свой портфель ценных бумаг, осуществляя выход на новые сегменты рынка ценных бумаг: был значительно расширен перечень эмитентов и выпусков еврооблигаций российских эмитентов, в которые осуществлялись вложения средств; приобретались облигации правительств Германии и Франции, а также американские депозитарные расписки на акции российских эмитентов.

Таким образом, инвестиционную деятельность ПАО Сбербанк на рынке ценных бумаг в целом можно назвать достаточно эффективной и позволяющей банку диверсифицировать свои доходы.

2.3 Оценка управления инвестиционным и фондовым рисками ПАО Сбербанк

Основной целью управления инвестиционными и фондовыми рисками ПАО Сбербанк является обеспечение финансовой устойчивости, ограничение возможных финансовых потерь и негативного воздействия данных рисков на финансовый результат ПАО Сбербанк.

В ПАО Сбербанк управление инвестиционным и фондовым рисками осуществляет комитет по рыночным рискам и комитет по предоставлению кредитов и инвестиций.

Общая схема управления рисками ПАО Сбербанк представлена на рисунке.

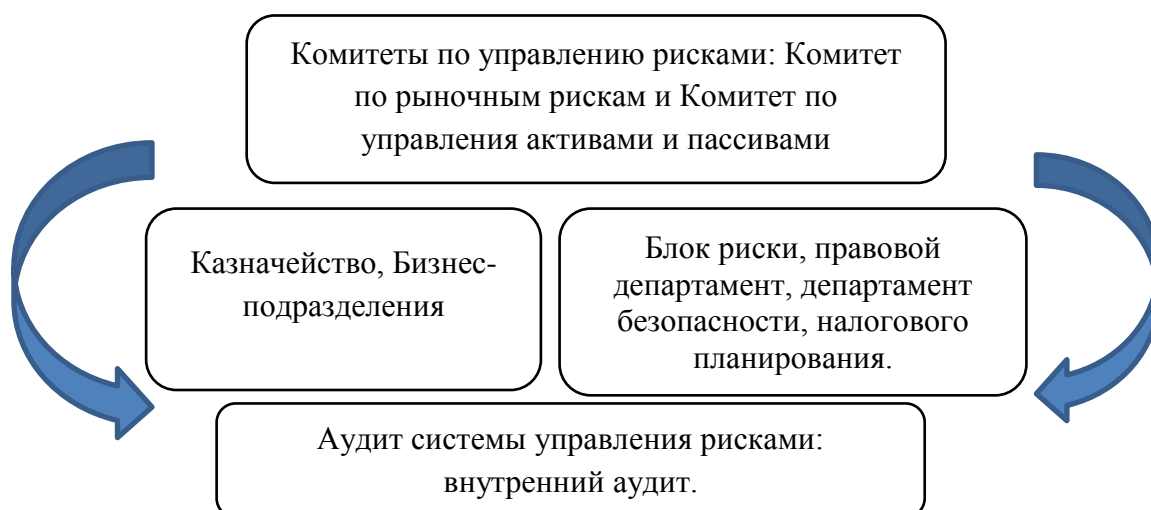


Рисунок 14 - Схема управления рисками ПАО Сбербанк

Управление рыночными рисками ПАО Сбербанк осуществляется на портфельной основе. Основным инструментом управления является установление лимитов рыночных рисков на отдельные портфели. Портфель состоит из операций на финансовых рынках, обладающих общими характеристиками, такими как допустимые риски, валюта, типы инструментов, используемые ограничения и др.

Для целей оценки рыночных рисков ПАО Сбербанк использует следующие инструменты оценки:

1. Распределенный экономический капитал - Value-at-Risk (VaR)
2. Потери в случае сильного негативного движения рыночных факторов (стресс- тест)
3. Ограничение на снижение финансового результата (стоп-лосс)

Для оценки управления инвестиционным и фондовым рисками ПАО Сбербанк используется метрика Value-at-Risk (VaR), которая представляет собой оценку максимальной потери справедливой стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в результате изменения рыночных кредитных спредов в течение заданного промежутка времени с заданной вероятностью (уровнем доверия).

Для расчета VaR по управлению инвестиционным и фондовым рисками ПАО Сбербанк использует метод Монте-Карло, при этом:

— номинальная стоимость и структура (включая состав эмитентов) ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, предполагаются неизменными;

— справедливая стоимость долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на начало и конец заданного промежутка времени моделируется с использованием метода дисконтирования денежных потоков;

- в расчет включаются все денежные потоки по ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- для дисконтирования денежных потоков по каждой бумаге используется ставка, включающая в себя безрисковую ставку и рыночный кредитный спред;
- безрисковые ставки предполагаются неизменными;
- внутренний рейтинг эмитента на конец заданного промежутка времени определяется с учетом моделей миграции кредитных рейтингов.

Для оценки уровня управления инвестиционным и фондовым рисками ПАО Сбербанк используется экономический капитал, который представляет собой оценку максимальной потери справедливой стоимости ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в результате изменения рыночных кредитных спредов в течение заданного промежутка времени (один год) с заданной вероятностью (99.8%). Моделирование потерь осуществляется на основании метода Монте-Карло. В качестве экономического капитала по управлению инвестиционным и фондовым рисками ПАО Сбербанк используется соответствующее значение VaR.

При установлении и пересмотре лимитов на фондовый риск ПАО Сбербанк учитываются следующие показатели:

- аппетит к риску, в т. ч. каскадированный (на уровне подразделения, осуществляющего операции на финансовых рынках);
- распределенный экономический капитал;
- трансформация экономического капитала в значения риск-факторов;
- макроэкономические прогнозы, прошлые и запланированные показатели прибыльности;

Все лимиты фондового риска в ПАО Сбербанк устанавливаются в соответствии с требованиями Банка России и Базельского комитета по банковскому надзору.

Как видим, ПАО Сбербанк осуществляет огромное количество мероприятий по управлению данными видами рыночных рисков, что приводит к ограничению негативного влияния данных видов рисков на деятельность банка.

3 Мероприятия по совершенствованию инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк

3.1 Направления по снижению инвестиционного и фондового рисков ПАО Сбербанк

Ведение инвестиционной деятельности любого коммерческого банка зачастую сопровождается следующими проблемами:

— не высокая квалифицированность специалистов, занимающихся анализом экономической ситуации на рынке, которые не всегда могут провести эффективный анализ вложения инвестиционных активов.

— многие кредитные организации осуществляют инвестирование только в крупные проекты, хотя микро-проекты так же могут принести высокую доходность вложений.

— ужесточение нормативов Банка России,

— нестабильная ставка рефинансирования,

— повышенный риск вложений в инвестиционные проекты.

Также при управлении инвестиционной деятельностью фирмы на этапе формирования стратегии возникают чаще всего проблемы по двум направлениям:

1) Нечеткое распределение ответственности за стратегические, тактические и операционные решения;

2) Недостаточно продуманное и поспешное планирование инвестиционной деятельности, а также оптимистические оценки рисков, ресурсов и возможностей компании.

Фондовый риск ПАО Сбербанк в значительной степени связан с ростом объемов операций с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, их усложнением, взаимным влиянием рисков. Также здесь надо отметить также растущие требования и обязательства банков, связанные с проведением банками операций с производными финансовыми инструментами.

В ходе анализа инвестиционного и фондового рисков ПАО Сбербанк были сделаны следующие выводы:

1. ПАО Сбербанк предлагает широкий диапазон инвестиционных продуктов, таких как накопительное и инвестиционное страхование жизни, индивидуальные инвестиционные счета, паевые инвестиционные фонды, доверительное управление, структурированные продукты и т.д.

2. Инвестиционный портфель банка включает: ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков; инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи; инвестиционные ценные бумаги до погашения.

3. Активная инвестиционная деятельность ПАО Сбербанк подтверждается увеличением вложений банка в ценные бумаги. Доля вложений в ценные бумаги в общей сумме активов в течение трех лет увеличивается и составляет: в 2016 году – 10,4%, в 2017 году - 10,8%, в 2018 году – 11%.

4. Инвестиционный портфель ПАО Сбербанк состоит в большей степени из облигаций и в первую очередь используется для управления ликвидностью. Рост вложений в ценные бумаги обусловлен в первую очередь ростом в российские государственные облигации, которые в общем портфеле ценных бумаг занимают 65-66% ежегодно.

5. В след за увеличением вложений в ценные бумаги, банк увеличивает резервы на возможные потери по ним. Доля резервов увеличилась с 2,04% до 6,02%. На конец 2018 года данное значение составило 6,8%.

6. По состоянию на 31 декабря 2018 года долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, не имеют обеспечения, кроме ипотечных ценных бумаг, которые обеспечены ипотечными кредитами физическим лицам и гарантией АО «ДОМ.РФ».

7. Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, показали значительный рост в 2017 году – 21757625

тыс. руб., однако в 2018 году сумма доходов по данным операциям стремительно снизилась.

8. Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми для погашения, прослеживается обратная динамика: в 2017 году наблюдается значительное снижение данной статьи до убытка в размере -13596 млн. руб.

9. Банк увеличивает резервы на возможные потери по ценными бумагами, удерживаемыми для погашения в связи с ростом фондового риска по ним.

10. Основной целью управления инвестиционными и фондовыми рисками ПАО Сбербанк является обеспечение финансовой устойчивости, ограничение возможных финансовых потерь и негативного воздействия данных рисков на финансовый результат ПАО Сбербанк. ПАО Сбербанк осуществляет огромное количество мероприятий по управлению данными видами рыночных рисков, что приводит к ограничению негативного влияния данных видов рисков на деятельность банка.

В первую очередь для совершенствования инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк можно предложить комплекс мер по их решению:

1. Проводить постоянные переквалификации, обучения, повышения квалификации специалистов.

2. Создание льготных условий для привлечения инвестиций, ввести пониженные ставки налога на прибыль в части доходов от инвестиционной деятельности для банков.

3. Резервы на возможные потери по ссудам принимать расчет затрат при определении налоговой базы по налогу на прибыль в полном объеме, что повысит устойчивость банков.

4. Проводить тщательный анализ вложения инвестиций в малые проекты, осуществляя инвестиционное кредитования в выгодные из них.

5. Тщательно проводить анализ рисков и прогнозирование вложений.

6. Вести речь об укреплении механизма осуществления инвестиций в российскую экономику.

7. Создание системы стимулирования и страхования инвестиций.

Оптимизацию управления инвестиционной деятельностью наглядно представим на рисунке 15.



Рисунок 15 - Оптимизация процессов управления инвестиционной деятельностью

Таким образом, для эффективного функционирования системы управления банковскими рисками нужно соблюдать ряд принципов и обеспечивать надлежащую информационную базу.

Основными инструментами, позволяющими минимизировать риски, являются:

— Аналитическая работа. Позволяет минимизировать риск неблагоприятного движения рынка, риск ликвидности, риск эмитента, отчасти - валютный риск; является составной частью комплекса работ по минимизации рисков контрагентов.

— Сбор информации. Позволяет минимизировать риск инфраструктурных институтов, является необходимой составной частью при минимизации риска неблагоприятного движения рынка, риска контрагента, риска эмитента.

— Использование системы лимитов. Данный инструмент закладывает основы минимизации рисков, ограждая банк от наиболее крупных рисков. Используется в первую очередь при минимизации риска контрагента, риска эмитента, инфраструктурного риска. Является также начальной частью работы по минимизации конъюнктурного риска.

— Налаживание неформальных связей с инфраструктурными элементами. Снижает инфраструктурный риск, а также служит основой для получения информации, используемой при применении системы лимитов (в первую очередь лимитов на контрагентов).

Прочие инструменты, свойственные для конкретных видов рисков:

- валютные форварды и фьючерсы для валютного риска;
- опционы для рыночного риска;
- страхование сделок от конкретных рисков.

Информация на рынке ценных бумаг имеет большое значение. Будущие инвесторы должны получать информацию, в которой совершенно четко показано финансовое положение компании, предлагающей свои ценные бумаги. Кроме того, они должны получать информацию, которая ясно дает понять, насколько рентабельна та или иная компания. С помощью этой информации они могут принять решение, следует ли им делать инвестиции.

Основные принципы формирования портфеля ценных бумаг коммерческого банка представлены на рисунке 16.

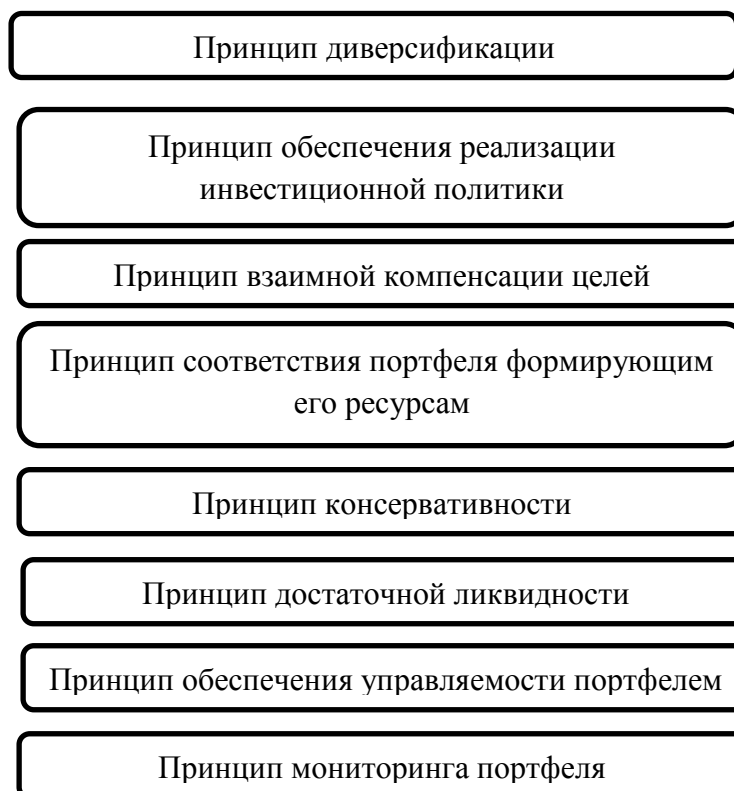


Рисунок 16 - Принципы формирования портфеля ценных бумаг

При формировании портфеля клиента большое значение придается диверсификации портфеля.

Диверсификация обеспечивает распределение капиталовложений между различными ценными бумагами и снижает таким образом риск портфеля. Высокая диверсификация позволяет сократить или полностью устранить все виды рисков, кроме рыночного риска. Его можно снизить, покупая акции компаний разных отраслей, различных компаний, различные виды ценных бумаг, распределяя инвестиции среди как можно большего количества акций и облигаций.

Диверсификация защищает инвестора от несистематических рисков, связанных с конкретными ценными бумагами. Использование экономико-математических моделей также способствует оптимизации соотношения доходности и риска портфеля путем выравнивания в изменениях уровней доходностей, входящих в него ценных бумаг.

Следующей рекомендацией по управлению инвестиционным и фондовым рисками является хеджирование данных рисков.

Хеджирование – создание инвестиций с целью снижения риска неблагоприятных изменений цен на тот или иной актив. Как правило, хеджирование заключается в открытии встречной позиции по тому же активу, например, в виде его фьючерсного контракта.

В качестве целей хеджирования коммерческий банк может рассматривать:

- минимизацию рисков;
- максимизацию доходности и / или;
- максимизацию ожидаемой доходности с учетом риска.

Стратегии хеджирования на внебиржевом рынке в России проводятся финансовыми институтами, преимущественно, посредством форвардных контрактов и сделок СВОП: процентных, валютных и валютно-процентных.

Если рассматривать структуру мирового рынка внебиржевых производных финансовых инструментов, то основной объем представлен процентными и валютными деривативами.

Стратегии хеджирования, разрабатываемые и реализуемые банками, определяются целым рядом факторов. Среди них следующие: вид хеджируемого риска, тип портфеля / финансового инструмента, являющегося предметом хеджирования, цели хеджирования, состояние рынка, в том числе рынка ПФИ и т.д., аппетит по риску банка и многое другое.

Стратегии хеджирования фондового риска ставят своей целью возмещение потерь, понесённых компанией вследствие неблагоприятного изменения рыночных товарных цен. Как правило, для хеджирования этого вида риска применяются все те же производные инструменты, используемые для управления валютным и процентным рисками: товарные форвардные и фьючерсные контракты, опционы, свопционы и товарные свопы.

Рассмотрим экономический эффект от предложенного мероприятия в следующем пункте.

3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий

В период с 2015 г. по 2017 г. волатильность на российском рынке снижалась средними темпами по 17% в год. Однако 2018 год отличается ростом волатильности на рынке, что предоставляет пространство для инвестиционных спекулянтов и увеличивает инвестиционный риски.

В то же время Российский фондовый рынок не стоит на месте, а цена его активов постоянно колеблется. Волатильность – это величина, которая представляет амплитуду колебания цены в определенный промежуток времени и является важным показателем для трейдеров.

На рисунке представлена динамика индекса РТС. Индекс представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации (free - float) композитный индекс российского фондового рынка, включающий наиболее ликвидные акции крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, представленных на Московской бирже.



Рисунок 17 - Динамика индекса РТС за 2018 год

На рисунке 17 прослеживается сильная волатильность индекса, а соответственно и волатильность цен на ценные бумаги крупнейших компаний, которые входят в состав данного индекса.

Чтобы предупредить убытки от проявления фондового и инвестиционного риска нами было предложено:

1. Оптимизация структуры управления инвестиционной деятельностью;
2. Диверсификация портфеля ценных бумаг;
3. Хеджирование фондового и инвестиционного риска.

Рассмотрим применение хеджирования фондового риска ПАО Сбербанк более подробно и оценим его экономическую эффективность. Хеджирование рисков для ПАО Сбербанк в торговле на фондовом рынке имеет довольно важную роль, так как банк должен стремиться к продаже или покупке активов с целью снизить риск, вызванный колебанием курса валют для сохранения капитала и увеличения доходности.

Портфель ПАО Сбербанк состоит как из долговых ценных бумаг, так и из долевых ценных бумаг. Так, например, объем вложений в акции на 31.12.2018 году составляет 21187 млн. руб., чтобы не получить убытков по данным активам ПАО Сбербанк может использовать как систему выставления стоп-приказов на закрытие сделок, так и фьючерсный контракт, как инструмент хеджирования. Данный инструмент срочного рынка дает возможность зафиксировать цену, позволяя хеджировать как длинные, так и короткие позиции.

Фьючерсные контракты можно использовать для хеджирования инструментов как фондового рынка, так и валютного. Если, к примеру, ПАО Сбербанк покупает актив, но в определенный момент начинает опасаться за его цену в будущем, он имеет возможность оформить контракт на продажу данных акций, заняв короткую позицию по соответствующему фьючерсу. В случае, если опасения воплотятся в жизнь и по акции произойдет просадка, то в конечном итоге ее скомпенсирует прибыль от короткой позиции по фьючерсу. К примеру, если цена приближается к точке сопротивления, пробой которой с большой вероятностью будет означать выход цены на новый уровень с большим потенциалом, при этом снижение уровня может послужить началом распродаж, и банк совсем не хочется принимать на себя данный риск, он всегда имеет возможность применить хеджирование

фьючерсом. Можно занять шорт позицию по фьючерсу, произведя фиксацию цены продажи актива на дату экспирации, при этом, если действительно произойдет пробой и цена уйдет вверх, то хедж можно закрывать, выкупить проданный ранее фьючерс и продолжить получать прибыль в связи с дальнейшим ростом стоимости акции. Стоит брать в расчет относительно низкую величину комиссионных на срочном рынке, по сравнению с фондовым, подобное хеджирование будет выгодным по сравнению с продажей актива и его последующей покупкой на рынке спот. При падении цены, стоимость акции упадет, при этом фьючерс, компенсировав понесенный риск, принесёт равновесный доход. Когда цена опять станет привлекательной можно закрыть позицию, либо осуществить поставку акций покупателю фьючерса, тем самым осуществив поставку по фьючерсной сделке.

Так при средней стоимости акций в портфеле в размере 100 руб. и прогнозируемом снижении цены на один рубль, банк может сократить убытки как минимум на 211,87 млн. руб.

В данном случае применяя предложенный инструмент хеджирования фондового риска можно уменьшить убытки от снижения стоимости ценных бумаг, находящихся в портфеле ПАО Сбербанк, а также привлечь новых клиентов, используя данный механизм хеджирования в управлении средствами клиентов в рамках доверительного управления.

Заключение

В настоящее время коммерческие банки ведут активную инвестиционную деятельность, не смотря на высокий уровень рисков, от данных операций. Каждая инвестиция требует определенного количества риска и для того чтобы банк взял на себя этот риск, он должен быть уверен, что его решение будет компенсировано должным образом. называется премией за риск или просто премией. Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что понятие риска занимает центральное место на фондовых рынках или и рынках инвестиций, потому что без риска не может быть прибыли. Успешные коммерческие банки-инвесторы используют на фондовых рынках стратегии управления рисками, чтобы минимизировать риск и максимизировать прибыль.

В бакалаврской работе были решены все поставленные задачи.

В первой главе бакалаврской работы рассмотрена теоретическая сторона инвестиционного и фондового рисков коммерческого банка, их характеристика и виды, аспекты инвестиционной деятельности коммерческого банка, рассмотрены методы и способы анализа и управления фондовыми и инвестиционными рисками.

Под риском в данном случае понимается вероятность того, что финансовый результат инвестиции будет иным, чем ожидалось. Риском может быть названа как частичная, так и полная потеря денежных средств. В ценные бумаги следует вкладывать только такую сумму, утрата которой не разорит и не понизит уровень жизни.

Во второй главе проанализированы фондовый и инвестиционный риски ПАО Сбербанк и оценена вся система управления данными рисками компании в целом за анализируемый период.

В ходе анализа инвестиционного и фондового рисков ПАО Сбербанк были сделаны следующие выводы:

1. ПАО Сбербанк предлагает широкий диапазон инвестиционных продуктов, таких как накопительное и инвестиционное страхование жизни,

индивидуальные инвестиционные счета, паевые инвестиционные фонды, доверительное управление, структурированные продукты и т.д.

2. Инвестиционный портфель банка включает: ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков; инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи; инвестиционные ценные бумаги до погашения.

3. Активная инвестиционная деятельность ПАО Сбербанк подтверждается увеличением вложений банка в ценные бумаги. Доля вложений в ценные бумаги в общей сумме активов в течение трех лет увеличивается и составляет: в 2016 году – 10,4%, в 2017 году - 10,8%, в 2018 году – 11%.

4. Инвестиционный портфель ПАО Сбербанк состоит в большей степени из облигаций и в первую очередь используется для управления ликвидностью. Рост вложений в ценные бумаги обусловлен в первую очередь ростом в российские государственные облигации, которые в общем портфеле ценных бумаг занимают 65-66% ежегодно.

5. В след за увеличением вложений в ценные бумаги, банк увеличивает резервы на возможные потери по ним. Доля резервов увеличилась с 2,04% до 6,02%. На конец 2018 года данное значение составило 6,8%.

6. По состоянию на 31 декабря 2018 года долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, не имеют обеспечения, кроме ипотечных ценных бумаг, которые обеспечены ипотечными кредитами физическим лицам и гарантией АО «ДОМ.РФ».

7. Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, показали значительный рост в 2017 году – 21757625 тыс. руб., однако в 2018 году сумма доходов по данным операциям стремительно снизилась.

8. Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми для погашения, прослеживается обратная динамика: в 2017

году наблюдается значительное снижение данной статьи до убытка в размере -13596 млн. руб.

9. Банк увеличивает резервы на возможные потери по ценными бумагами, удерживаемыми для погашения в связи с ростом фондового риска по ним.

10. Основной целью управления инвестиционными и фондовыми рисками ПАО Сбербанк является обеспечение финансовой устойчивости, ограничение возможных финансовых потерь и негативного воздействия данных рисков на финансовый результат ПАО Сбербанк. ПАО Сбербанк осуществляет огромное количество мероприятий по управлению данными видами рыночных рисков, что приводит к ограничению негативного влияния данных видов рисков на деятельность банка.

В третьей главе разработаны направления для ПАО Сбербанк на основании проведенного анализа для снижения ее фондовых и инвестиционных рисков и улучшения системы управления ими, а также рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий.

Среди основных направлений управления фондовым и инвестиционным рисками предложены:

1. Оптимизация структуры управления инвестиционной деятельностью;
2. Диверсификация портфеля ценных бумаг;
3. Хеджирование фондового и инвестиционного риска.

ПАО Сбербанк может использовать фьючерсный контракт, как инструмент хеджирования. Фьючерсные контракты можно использовать для хеджирования инструментов как фондового рынка, так и валютного. При средней стоимости акций в портфеле ПАО Сбербанк в размере 100 руб. за акцию и прогнозируемом снижении цены акции на один рубль, банк может сократить убытки как минимум на 211,87 млн. руб. Соответственно данная рекомендация позволит уменьшить убытки от снижения стоимости ценных бумаг, находящихся в портфеле ПАО Сбербанк, а также привлечь новых

клиентов, используя данный механизм хеджирования в управлении средствами клиентов в рамках доверительного управления.

Список используемой литературы

1. Агапитова, Е.А. Разработка инвестиционной политики банка. / Агапитова Е.А. // *Advanced Science*. - 2017. - № 3. - С. 558-568.
2. Ахмадеев, А.М. Формы инвестиционной деятельности коммерческих банков. / Ахмадеев А.М.// *Экономика и управление: научно-практический журнал*. - 2018. - № 1 (139). - С. 56-60.
3. Ахмедов, Ф.Н. Управление финансовыми рисками на фондовом рынке. / Ф.Н. Ахмедов, И.С. Добрякова // *Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика*. - 2016. - № 3. - С. 81-94.
4. Бабичева, Ю.А. Банковское дело: справочное пособие / под ред. Ю.А. Бабичевой. М.: «Экономика». - 2014. - С.397.
5. Валиев, В.Н. Рынок ценных бумаг. М.: МФЮА, - 2012. – С.85.
6. Воробьева, И.Г. Проблемы участия российских коммерческих банков в инвестиционной деятельности. / И.Г. Воробьева, Л.К. Шарикаева // *Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике*-2018. - Т. 14. - № 1-2 (7). - С.153-156.
7. Габдуллина, Э.Ф. Инвестиционные риски. / Э.Ф. Габдуллина // *Синергия Наук*. - 2017. - № 15. - С. 72-78.
8. Галкина, Е.В. Использование концепции хеджирования в управлении. / Е.В. Галкина / *Российское предпринимательство*. – 2015. – Том 16. – № 7. – С. 1042
9. Дмитриева, И. Н. Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка. / И.Н. Дмитриева // *Молодой ученый*. – 2012. – №8. – С. 94-96.
10. Долгова, С. А. Инвестиционная политика коммерческих банков. / С. А. Долгова // *Управление общественными и экономическими системами*. - 2011. - № 2. - С. 1–11.
11. Жуков, Е.Ф., Максимова Л.М. Банки и банковские операции. Учебник для вузов. Под ред. профессора Е.Ф. Жукова. М.; Банки и биржи. ЮНИТИ, 2012. - С. 650.

12. Исаева, Е.А. Управление рисками с использованием сделок с производными ценными бумагами. / Е.А. Исаева, Т.Г. Бондаренко // Транспортное дело России. - 2017. - № 6. - С. 44-48.
13. Киселева, И.А. Инвестиционные риски и их моделирование. / И.А. Киселева, С.О. Исканджан // ИТпортал. - 2017. - № 1 (13). - С. 6.
14. Киселева, И.А. Риск-менеджмент на фондовом рынке. / И.А. Киселева, С.О. Исканджан // Иннов: электронный научный журнал. - 2017. - № 2 (31). - С. 3.
15. Киселева, И.А. Принятие решений в условиях риска: психологические аспекты. / И.А. Киселева, Н.Е. Симонович // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2014. - № 18. - С. 23-29.
16. Кононенко, Т.Е. Управление финансовыми рисками в коммерческих банках. / Т.Е. Кононенко, О.Р. Кузнецова // Ученые записки Комсомольского-на-Амуре государственного технического университета. - 2016. - Т. 2. - № 3 (27). - С.91-94.
17. Константинов, А. Портфельное инвестирование на российском рынке акций. / А. Константинов // Финансист. – 2013. - №8 - С. 28-31.
18. Коробова, Г.Г. Банковское дело: учебник / под ред. Г.Г. Коробовой. 2-е изд., стер. М.: Магистр, - 2013. - С. 590.
19. Коротаев, М. Д. Особенности инвестиционных операций банковских организаций / М.Д. Коротаев // Проблемы современной науки и образования. – 2015. № 2 (32). – С. 2.
20. Кратковский, Д.В. Современная ситуация на глобальном рынке деривативов. / Д.В. Кратковский // Интернет-журнал «Науковедение» – 2013. – №5. – С. 55.
21. Кропачев, С.В. Производные финансовые инструменты. / С.В. Кропачев // Красноярск: Сибирский федеральный университет. - 2013. – С. 102.
22. Лаврушина, О.И. Банковское дело: учебник / под р ед. О.И. Лаврушина. 4-е изд., стер. М.: Экономика, - 2014. - С. 352.

23. Лиман, И. А. Инвестиционная стратегия и политика коммерческого банка. / И. А. Лиман, В. Д. Казинян // Международный научно-исследовательский журнал. - 2015. - № 6 (37). - С. 63.

24. Мазикова, Е.В. Инвестиции банков в ценные бумаги: сущностный аспект и тенденции развития в современных условиях. / Е.В. Мазикова, Н.Н. Юманова // Экономические и социальные перемены: ф акты, тенденции, прогноз. - 2015. - N 6. - С. 202.

25. Меловая, С.С. Особенности и проблемы в работе на фондовом рынке услуг. / С.С. Меловая, Д.Н. Багрецов, Н.Н. Симонович // Молодежь и наука. - 2017. - № 4-3. - С. 84.

26. Мельник, Е.В. Инвестиционная деятельность банков в российской федерации. / Е.В. Мельник, А.П. Щавлева // Научно-аналитический экономический журнал. - 2017. - № 7 (18). - С. 4.

27. Мишкин, С.Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков / пер. с англ. О. Островская, А. Рыбьянец. М.: Вильямс, - 2015. – С. 880.

28. Овсянникова, С. Е. Инвестиционная деятельность коммерческого банка, проблемы в ее осуществлении / С.Е. Овсянникова, Т.А. Акимочкина. // Финансовые исследования. – 2015 г. – С. 6.

29. Окунь, С.А. Риск и неопределенность в проекции циклического поведения участников фондового рынка. / С.А. Окунь // Финансовые исследования. - 2016. - № 4 (53). - С. 273-284.

30. ПАО Сбербанк [Электронный ресурс] // URL: <http://www.sberbank.ru>

31. Пыркова, Г.Х. Инвестиционные банки на финансовом рынке РФ / Г.Х. Пыркова // Устойчивое развитие науки и образования. - 2017. - № 5. - С. 43.

32. Пыркова, Г.Х. Теоретические аспекты формирования инвестиционной политики банка. / Г. Х. Пыркова // Вектор науки ТГУ. - 2010. - № 4(14). - С. 287.

33. Рамазанов, А.В. Особенности инвестиционных операций банков. / Рамазанов А.В. // Актуальные проблемы экономики и права. Казань - 2012. - N 4. - С. 175-179.
34. Рафаилова, Д.Д. Инвестиционная политика банка. / Д.Д. Рафаилова, А.Ю. Аджиева // Аллея науки. - 2017. - № 13. - С. 75.
35. Рудакова, Е.А. Инструменты оценки рисков инвестиционных проектов. / Рудакова Е.А. // Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С. 578.
36. Синки, Д. Управление финансами в коммерческих банках: пер. с англ. М.: Catallaху. - 2014. – С. 937.
37. Симонович, Н.Е. Управление рисками на рынке ценных бумаг / Н.Е. Симонович, И.А. Киселева, М.В. Карманов, В.И. Кузнецов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2016. - № 24 (306). - С. 12
38. Спешилова, Н.В. Анализ эффективности инвестиционной деятельности банков России в условиях конкуренции. / Н.В. Спешилова, А.О. Миронова, О.А. Тараканова // Новая наука: Современное состояние и пути развития. - 2017. - № 3. - С. 156.
39. Филаретова, З.И. Инвестиционная политика банков на рынке ценных бумаг. / З.И. Филаретова // Современные проблемы социально-гуманитарных наук. - 2017. - № 2 (10). - С. 122.
40. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 26.07.2017) «О банках и банковской деятельности».
41. Федеральный закон от 25.02.1999 г. No 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
42. Хорев, А.И. Совик Л.Е., Леонтьева Е.В. Рынок ценных бумаг. Воронеж: ВГУИТ. - 2014. – С. 205.
43. Шаисламова, Г.Т. К вопросу о необходимости совершенствования инвестиционной политики предприятия. / Г.Т. Шаисламова, Р.И. Рафиков // Современные научные исследования и разработки. - 2018. - № 1 (18). - С. 456-458.

44. Шукшина, Е.К. Об особенностях оценки рисков в условиях рыночной неопределенности / Е.К. Шукшина // Научный альманах. - 2017. - № 4-1 (30). - С. 368.
45. Якутина, Э.В. Инвестиции в банковской деятельности / Якутина Э.В. // Economics. - 2017. - № 5 (26). - С. 59.
46. Alexander C. Financial Risk Management and Analysis. Wiley, 1996. 186 p.
47. Vaugham E.J. Risk management. - N.Y. etc.: Wiley, 2007. 255 p.
48. Gup В. Е. Commercial Banking. The Management of Risk / Benson E.Gup, James W.Kolari. 3 ed. Hoboken NJ: John Wiley & Sons, Inc, 2015. 548 p.
49. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. Fundamentals of Corporate finance. University of Phoenix. 2014. – 639 p.
50. Rose Peter S. Commercial Bank Management. 5 ed. NY: McGraw-Hill/Irvin, 2012. 803 p.

Приложения

Приложение А

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.Вавилова, 19

Код формы по ОКУД 0409806
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
I	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	154 713 883
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 ссудная 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	2 517 864 732	2 269 613 004
6.1	Инвестиции в дочерие и зависимые организации	5.5	664 464 539	691 905 668
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	645 442 126	455 951 164
8	Требование по текущему налогу на прибыль		372 664	8 124 301
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	8 076 804
12	Прочие активы	5.8	251 808 469	217 263 502
13	Всего активов		23 158 919 939	21 721 078 483
II	ПАССИВЫ			
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации		591 164 171	581 160 307
15	Средства кредитных организаций	5.9	464 300 153	364 499 528
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	Выпущенные долговые обязательства	5.11	575 341 051	610 931 898
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль		11 241 468	5 771 617
20	Отложенное налоговое обязательство		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
III	ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
24	Средства акционеров (участников)	5.13	67 760 844	67 760 844
25	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)		0	0
26	Эмиссионный доход		228 054 226	228 054 226
27	Резервный фонд		3 527 429	3 527 429
28	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)		54 667 423	39 900 064
29	Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		39 933 964	45 400 901
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	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		2 311 656 423	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	2 828 920 885
IV	ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
36	Безотзывные обязательства кредитной организации		10 134 992 202	6 701 111 522
37	Выдаваемые кредитной организацией гарантии и поручительства		1 341 462 264	1 234 474 908
38	Условные обязательства некредитного характера		142 841	142 840

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

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

14 марта 2018 г.



Г.О. Греф
(Ф.И.О.)

Место печати

М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)

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 (Годовая)

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 являющихся 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)		1 304 788 411	1 201 558 992
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, осудной 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		24 365 165	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

Окончание приложения Б

Раздел 2. О совокупном доходе

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за соответствующий период предшлого 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



Г.О. Греф
(Ф.И.О.)

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

Место печати

М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)

14 марта 2018 г.

Банковская отчетность		
Код территории по ОКАТО	Код кредитной организации (физлица) по ОКПО	регистрационный номер (порядковый номер)
45293554000	00032537	1481

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
(публикуемая форма)
за 2018 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 0409806
Квартальная (Головая)

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	688 903 726	621 718 630
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	5.1	865 071 195	747 906 470
2.1	Обязательные резервы		187 877 682	158 658 496
3	Средства в кредитных организациях	5.1	406 318 847	299 995 122
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5.2	198 280 654	91 468 983
5	Частая судная задолженность	5.3	20 142 853 304	17 466 111 114
6	Частые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5.4	2 966 414 621	2 517 864 732
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	5.5	803 429 663	664 464 539
7	Частые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	695 703 652	645 442 126
8	Требования по текущему налогу на прибыль		17 250 172	372 664
9	Отложенный налоговый актив		21 930 576	21 311 177
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5.7	500 047 693	483 555 870
11	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	5.7	9 406 429	11 364 582
12	Прочие активы	5.9	387 749 056	251 808 469
13	Всего активов		20 899 929 935	23 158 919 939
	ПАССИВЫ			
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации		567 221 798	591 164 171
15	Средства кредитных организаций	5.10	989 893 480	464 300 153
16	Средства клиентов, не являющиеся кредитными организациями	5.11	20 490 078 076	17 742 620 034
16.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		12 911 175 956	11 777 377 023
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		133 852 197	82 400 673
18	Выпущенные долговые обязательства	5.12	538 280 337	375 341 051
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль		1 678 302	11 241 468
20	Отложенное налоговое обязательство		0	0
21	Прочие обязательства	5.13	319 358 404	270 017 973
22	Резервы на возможную потерю по условным обязательствам кредитного характера, прочие возможные потери в операциях с резидентами офшорных зон		59 271 263	62 686 684
23	Всего обязательств		23 099 633 866	19 799 772 207
	ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
24	Средства акционеров (участников)	5.14	67 760 844	67 760 844
25	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)		0	0
26	Эмиссионный доход		238 054 226	238 054 226
27	Резервный фонд		3 527 429	3 527 429
28	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющиеся в наличии для продажи, уменьшения из отложенного налогового обязательства (увеличения на отложенный налоговый актив)		-11 998 855	54 667 423
29	Лицевома основных средств, уменьшения на отложенное налоговое обязательство		34 547 401	39 933 064
30	Переоценка обязательств (требований) по выплатам долгосрочных вознаграждений		-706 118	-17 982
31	Переоценка инструментов хеджирования		0	0
32	Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество)		0	0
33	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет		2 096 928 726	2 311 656 423
34	Ненанесенная прибыль (убыток) за отчетный период		782 182 016	653 565 405
35	Всего источников собственных средств		3 800 296 069	3 359 147 732
	ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
36	Безотзывные обязательства кредитной организации		14 043 679 980	10 134 992 202
37	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		1 483 669 611	1 341 462 264
38	Условные обязательства некредитного характера		142 841	142 841

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

Г.О. Греф
(Ф.И.О.) (подпись)

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

М.С. Ратинский
(Ф.И.О.) (подпись)

15 марта 2019.



Банковский отчетность

Код территории по ОКАТО	Код кредитной организации (фискалы)	
	по ОКПО	регистрационный номер (территориальный номер)
45293554000	00032537	1481

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
(публикуемая форма)
за 2018 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 (Галочка)

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. Прибыли и убытки				
1	Прибыль до вычета налогов, всего, в том числе:	6.1	2 093 457 717	2 052 170 704
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		107 840 803	116 102 323
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями		1 800 141 892	1 759 389 151
1.3	от оказания услуг по финансовой помощи (кредиты)		0	1
1.4	от вложений в ценные бумаги		185 475 022	156 679 229
2	Процентные расходы, всего, в том числе:	6.2	727 320 975	730 382 293
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		64 414 990	53 788 230
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющимся кредитными организациями		626 811 855	634 908 978
2.3	по выкупленным долговым обязательствам		36 094 530	39 725 085
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная разница)		1 366 136 742	1 301 788 411
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также вычисленным процентным доходам, всего, в том числе:		-189 388 369	-119 132 217
4.1	изменение резерва на возможные потери по вычисленным процентным доходам		-4 867 260	-8 926 467
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная разница) после создания резерва на возможные потери		1 176 748 373	1 182 656 194
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		68 790 128	12 395 172
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, имущественными вложениями для продажи		4 940 658	24 365 165
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		218 545	-13 596
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой		20 854 480	38 955 167
11	Чистые доходы от переклада иностранной валюты	6.3	6 153 622	-13 134 678
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		-2 104 360	620 076
13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		31 515 087	13 796 624
14	Коммиссионные доходы	6.4	514 912 348	422 337 011
15	Коммиссионные расходы	6.4	81 830 128	58 654 818
16	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имущественным вложениям для продажи		0	0
17	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения		1 498 123	653 231
18	Изменение резерва по прочим потерям		-44 298 264	-111 546 646
19	Прочие операционные доходы		65 103 351	48 290 335
20	Чистые доходы (расходы)		1 362 511 363	1 560 689 297
21	Операционные расходы	6.5	360 240 210	714 803 671
22	Прибыль (убыток) до налогообложения		1 002 271 153	845 885 626
23	Возмещение (расход) по налогам	6.6	220 089 137	192 320 221
24	Прибыль (убыток) от предпринимательской деятельности		782 651 154	653 565 405
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		-469 138	-24 518
26	Прибыль (убыток) за отчетный период		782 182 016	653 565 405

9

Продолжение приложения Г

Раздел 2. Прочий совокупный доход

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		782 182 016	653 565 405
2	Прочий совокупный доход (убыток)		0	0
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-8 417 605	-6 545 363
3.1	изменение фонда переоценки основных средств		-7 729 469	-6 527 381
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами		-688 136	-17 982
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-2 343 306	-1 060 446
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-6 074 299	-5 484 917
6	Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-83 332 847	18 459 197
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		-83 332 847	18 459 197
6.2	изменение фонда хеджирования денежных потоков		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-16 666 569	3 691 840
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-66 666 278	14 767 357
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		-72 740 377	9 282 440
10	Финансовый результат за отчетный период		709 441 439	662 847 845

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

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

15 марта 2019 г.

