

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 «Хеджирование банковских рисков (на примере ПАО Сбербанк)»

Студент

М.А. Трунов

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель

А.В. Морякова

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Консультант

Д.Ю. Буренкова

(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

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: М.А. Трунов.

Тема работы: «Хеджирование банковских рисков (на примере ПАО Сбербанк)»

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент, доцент А.В. Морякова.

Цель исследования – рассмотрение теоретических и практических основ хеджирования как метода управления банковскими рисками.

Объект исследования – ПАО Сбербанк – крупнейший коммерческий банк России.

Предмет исследования – банковские риски организации.

Методы исследования – метод системного анализа, метод анализа чувствительности, метод группировки, метод синтеза и другие.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате проведенного исследования выявлено, что ПАО Сбербанк не хеджирует банковские риски, в связи с этим в бакалаврской работе предложено коммерческому банку применять инструменты хеджирования с целью минимизации таких банковских рисков, как кредитный риск и рыночный риск.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 60 источников и 4 приложений. Общий объем работы, без приложений, 61 страница машинописного текста, в том числе таблиц – 22, рисунков – 7.

Abstract

The title of the senior thesis is “Hedging of banking risks (on the example of Sberbank PAO)”.

The aim of the work is to study the theoretical and practical fundamentals of hedging as a method of managing bank risks.

The object of the study is Sberbank PAO.

The subject of the research is the banking risks of the organization and their management methods.

The senior thesis may be divided into several logically connected parts which are introduction, three chapters, conclusion, list of sources used, and applications.

First we study the theoretical foundations of banking risk hedging. Here we study the concept and classification of banking risks, we consider hedging as a tool for managing banking risks, and we also describe the methodology for hedging banking risks.

Then we analyze the practice of hedging banking risks in Sberbank PAO. First, we describe the technical and economic characteristics of Sberbank PAO, then we carry out risk analysis in PAO Sberbank activities, and also reveal the key methods of banking risk management and the practice of hedging them in Sberbank PAO activities.

Finally, we offer recommendations on hedging banking risks in Sberbank PAO. Separately, we offer recommendations on hedging the credit risks of Sberbank PAO, separately - recommendations on hedging the market risks of Sberbank PAO.

The practical significance of the study is that the conclusions and recommendations contained in the work can be used by a commercial bank in developing a set of organizational measures designed to ensure the effectiveness of bank risk management through their hedging.

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические основы хеджирования банковских рисков.....	8
1.1 Понятие и классификация банковских рисков	8
1.2 Хеджирование как инструмент управления банковскими рисками	12
1.3 Методика хеджирования банковских рисков.....	16
2 Анализ практики хеджирования банковских рисков в ПАО Сбербанк	23
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО Сбербанк	23
2.2 Анализ банковских рисков в деятельности ПАО Сбербанк.....	32
2.3 Анализ методов управления рисками и практики их хеджирования в деятельности ПАО Сбербанк	39
3 Рекомендации по хеджированию банковских рисков ПАО Сбербанк.....	43
3.1 Рекомендации по хеджированию кредитных рисков ПАО Сбербанк	43
3.2 Рекомендации по хеджированию рыночных рисков ПАО Сбербанк	46
Заключение	52
Список используемой литературы	56
Приложения	62

Введение

Риск является неотъемлемой частью деятельности любой организации, и эффективное управление рисками выступает наиболее актуальной проблемой, встающей в том числе перед коммерческими банками.

При этом важным моментом выступает выбор банком наиболее эффективных способов и инструментов управления финансовыми рисками, одним из которых является их хеджирование с помощью таких производных финансовых инструментов, как фьючерсные, опционные, форвардные и своп контракты.

Хеджирование выступает одним из наиболее эффективных методов управления банковскими рисками. Хеджирование в зарубежных организациях уже широко применяется многие годы, в то время как в России данный метод управления рисками ещё не получил столь широкого распространения.

Это предопределило актуальность выбранной темы настоящей бакалаврской работы.

Цель бакалаврской работы состоит в рассмотрении теоретических и практических основ хеджирования как метода управления банковскими рисками.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические основы хеджирования банковских рисков;
- провести анализ практики хеджирования банковских рисков на примере ПАО Сбербанк;
- предложить рекомендации по хеджированию банковских рисков ПАО Сбербанк.

Объектом исследования является ПАО Сбербанк.

Предметом исследования выступают банковские риски организации.

Теоретической и методологической базой исследования послужили положения, содержащиеся в работах отечественных ученых по вопросам

хеджирования банковских рисков. периодическая литература, статистические данные, нормативно-правовые акты, данные сети Интернет.

Информационной базой исследования выступила бухгалтерская (финансовая) отчётность анализируемой кредитной организации, а также данные годовых отчётов.

В данной бакалаврской работе использовались следующие методы исследования: метод системного анализа, метод анализа чувствительности, метод группировки, метод синтеза и другие.

Хронологические рамки проводимого исследования – период с 2016 год по 2018 год.

Практическая значимость исследования состоит в том, что содержащиеся в работе выводы и рекомендации могут быть использованы коммерческим банком при разработке комплекса организационных мер, призванных обеспечить эффективность хеджирования банковских рисков.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемых источников, приложений.

В первой главе изучаются теоретические основы хеджирования банковских рисков.

В рамках первой главы раскрываются понятие и классификация банковских рисков, рассматривается хеджирование как инструмент управления банковскими рисками, а также описывается методика хеджирования банковских рисков.

Во второй главе проводится анализ практики хеджирования банковских рисков в ПАО Сбербанк.

В рамках второй главы представляется технико-экономическая характеристика ПАО Сбербанк, проводится анализ рисков в деятельности ПАО Сбербанк, а также раскрываются ключевые методы управления банковскими рисками и практики их хеджирования в деятельности ПАО Сбербанк.

В третьей главе даются рекомендации по хеджированию банковских рисков ПАО Сбербанк.

Отдельно предлагаются рекомендации по хеджированию кредитных рисков ПАО Сбербанк, отдельно - рекомендации по хеджированию рыночных рисков ПАО Сбербанк.

1 Теоретические основы хеджирования банковских рисков

1.1 Понятие и классификация банковских рисков

Для того, чтобы понять сущность и экономическое содержание банковских рисков, рассмотрим экономическую сущность категории «риск».

Риск существует независимо от того, принимают его во внимание или нет, он является неотъемлемой частью почти всех решений – от самых простых до самых сложных.

Началом формирования основных принципов теории риска можно считать работы классической школы, а именно Смита А., в которых он рассматривал теорию предпринимательского риска на примере оплаты труда. В своих работах он пришел к выводу, что профессия, гарантирующая в среднем более высокую оплату труда, имеют высокий уровень риска, чем менее оплачиваемые профессии. Это заключение в следствие дало основу современной теории риска – о взаимосвязи уровней риска и доходности. Также он показал, что риск помимо экономической имеет психофизическую природу.

Лапуста М.Г. и Шаршукова Л.Г. дают следующее определение понятию риск: «Риск – это опасность потенциально возможной, вероятной потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с вариантом, который рассчитан на рациональное использование ресурсов в данном виде предпринимательской деятельности... Риск – это угроза того, что предприниматель понесет потери в виде дополнительных расходов или получит доходы ниже тех, на которые он рассчитывал» [29, с. 185].

Петрова Е.Д. определяет риск как «вероятность появления неблагоприятного события или неудачного исхода деятельности» [41, с. 176].

Агаркова Л.В. отмечает, что «риск – это нежелательная возможность, эта возможность может реализоваться в будущем, поэтому методы анализа и управления рисками базируются на методах прогнозирования будущего

развития корпорации. Риск - это неопределенность финансовых результатов корпорации в будущем» [1, с. 564].

Следует отметить, что получение прибыли возможно лишь тогда, когда существует риск, и этот риск предусмотрен организацией заранее и предприняты все возможные действия с целью минимизации данного риска. В связи с этим вопросам управления рисками в деятельности любой организации должно уделяться первостепенное значение.

В деятельности коммерческих банков рискам также уделяется особое внимание. Риск в банковской практике представляет собой опасность потерь коммерческого банка в случае наступления определенных событий. Риску подвержены практически все виды банковских операций.

Туливетрова А.А. полагает, что «банковский риск - это ситуативная черта деятельности банка, отображающая неопределенность ее исхода и определяющая возможность неблагоприятного изменения действительности от ожидаемого.

В представленном определении уделяется особое внимание всем важным ключевым понятиям, незаменимым для осмысления банковских рисков - неопределенность ситуации принятия решения и допустимость неблагоприятного отклонения от планируемого» [51, с. 381].

Тепман Л.Н. отмечает, что риск банковской деятельности означает вероятность того, что фактическая прибыль банка окажется меньше запланированной, ожидаемой.

Чем выше ожидаемая прибыль, тем выше риск. Связь между доходностью операций банка и его риском в очень упрощенном виде может быть выражена прямолинейной зависимостью.

Рассмотрим группы банковских рисков, которые выделяют различные авторы, и представим их в Таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Группы банковских рисков

Автор	Классификация	Виды рисков
Г. Грюнинг и С. Братанович [13]	Внутренние	риски, связанные с активами финансово-кредитной организации (кредитные, валютные, рыночные, лизинговые, факторинговые и т. д.)
		риски, связанные с обязательствами банка (деPOSITные, риски межбанковских привлеченных кредитов и т.д.)
		риски, связанные с качеством управления активами, обязательствами и основным капиталом со стороны банка (процентный риск, риск ликвидности, риск несостоятельности и т. д.)
	Внешние	региональные, юридические, социальные, технические и т. д.
Н.В. Ногай [37]	Риски, независящие от деятельности банка, прогнозировать которые крайне сложно	бизнес-риски, страновой риск, управленческий риск и др.
	Риски, связанные с функционированием банка, которые связаны с предоставлением банком финансовых услуг	кредитный, рыночный, процентный, валютный риск, ликвидности, операционный риск

Среди банковских рисков в отдельную категорию выделяют финансовый риск. Финансовый риск любой организации – один из ключевых рисков.

«Финансовый риск – вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности» [35, с. 121].

Рассмотрим общую классификацию финансовых рисков коммерческого банка по таким классификационным признакам, как по видам и по источникам возникновения (Таблица 1.2).

Таблица 1.2 – Классификация финансовых рисков коммерческого банка

Вид риска	Характеристика
По видам	
Процентный риск (рыночный)	Процентный риск представляет собой вероятность финансовых потерь организации в связи с изменением уровня процентных ставок.
Валютный риск (рыночный)	Валютный риск возникает в условиях колебания валютного курса и представляют собой опасность потерь в результате изменения валютного курса.
Ценовой (товарный) риск (рыночный)	Ценовой риск представляет собой вероятность потерь организации из-за возможного повышения цен на определённые товары, которые использует в своей деятельности предприятие, например, в качестве сырья.
Фондовый риск (рыночный)	Фондовый риск связан с вероятным неблагоприятным движением цен на фондовые активы.
Риск потери финансовой устойчивости	Риск потери финансовой устойчивости организации характеризует возможное повышение зависимости предприятия от заёмных средств.
Риск потери ликвидности	Риск потери ликвидности организации связан с возможным снижением уровня ликвидности оборотных активов, в результате чего может возникнуть разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков организации во времени.
Кредитный риск	Кредитный риск возникает вследствие возможных негативных последствий при неисполнении либо ненадлежащем исполнении обязательств третьими лицами.
Инвестиционный риск	Инвестиционный риск связан с возможными негативными последствиями осуществления инвестиционной деятельности предприятия.
По источникам возникновения	
Систематический риск	Данный вид риска не зависит от деятельности самой организации (валютный риск, процентный риск, ценовой риск и пр.)
Несистематический риск	Данный вид риска связан с неэффективной финансовой деятельностью самой организации (например, с низкой квалификацией финансовых менеджеров, с неэффективной структурой активов и капитала компании, с недооценкой партнеров и пр.).

Систематические риски многие исследователи называют рыночными рисками. Так, рыночные риски обусловлены вероятными колебаниями справедливой стоимости активов, обязательств и денежных потоков в связи с изменением рыночных параметров, в том числе цен (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы), процентных ставок, а также курсов иностранных валют.

Коллектив авторов Т.Н. Флигинских, Х.З. Олейви, И.С. Бортников считают, что «рыночный риск – это риск колебаний справедливой стоимости

будущих денежных потоков по финансовым инструментам в связи с изменением рыночных цен» [54, с. 78]. Среди финансовых рисков к рыночным относят: фондовый риск; валютный риск; товарный риск; процентный риск.

Наличие рисков в банковской сфере приводит к необходимости их предотвращения и снижении негативных последствий, другими словами, к необходимости управления рисками.

Далее рассмотрим хеджирование как один из методов управления банковскими рисками.

1.2 Хеджирование как инструмент управления банковскими рисками

Управление риском – систематический и структурированный процесс, при котором производится идентификация риска, оценка риска, а также принимаются решения в порядке приоритета для снижения рисков до приемлемого уровня.

Итак, рассмотрим основные методы оценки и анализа финансовых рисков организации:

- Статистический метод – метод, с помощью этого которого можно определить не только, насколько рискована та или иная операция, но и оценить риск самой фирмы за некоторый промежуток времени.

- Экспертный метод подразумевает привлечение к оценке риска независимого эксперта в данной области. Эксперт дает свое заключение по потенциальному уровню риска. К экспертизе могут одновременно привлекаться несколько экспертов. Они могут изучать его совместно или каждый по отдельности. Последний вариант получил название метода Делфи, при котором все эксперты действуют обособленно друг от друга и выносят исключительно независимые суждения. Затем, сопоставив полученные экспертные заключения, можно принимать окончательное решение.

- Метод использования аналогов заключается в использовании данных тех сделок, которые были проведены подобным образом.

- Аналитический метод основан на математических законах и включает в себя: анализ чувствительности; расчёт показателя VaR; метод дюрации; метод достоверных эквивалентов; сценарный анализ и так далее.

- Комбинированный метод – это метод, который сочетает в себе сразу несколько методов или их элементы.

Управление банковскими рисками представляет собой деятельность, направленную на устранение или уменьшение влияния неблагоприятных последствий, которые возникают при осуществлении банком своей финансовой деятельности. Разработано множество разнообразных методов, связанных с уменьшением степени влияния рисков.

Авторы В.А. Орлова, А.А. Козак «к основным средствам (методикам) управления рисками относят:

- использование принципа взвешенных рисков;
- осуществление систематического анализа финансового состояния клиентов банка, его платёжеспособности и кредитоспособности, применение принципа разделения рисков, рефинансирование кредитов;
- проведение политики диверсификации (широкое перераспределение кредитов в мелких суммах, предоставленных большому количеству клиентов, при сохранении общего объёма операций банка;
- страхование кредитов и депозитов; применение залога;
- применение реальных персональных и «мнимых» гарантий;
- хеджирование валютных сделок;
- увеличение спектра проводимых операций (диверсификация деятельности) и так далее» [38, с. 214].

Следовательно, в целом современные исследователи выделяют следующие основные способы минимизации финансовых рисков любой организации: избежание, лимитирование концентрации, диверсификация, трансферт, самострахование (резервирование), страхование, хеджирование.

Рассмотрим основные методы более подробно (Таблица 1.3).

Таблица 1.3 – Основные способы минимизации банковских рисков

Метод	Характеристика
Избежание рисков	Метод избежания рисков направлен на то, что организация использует все возможные мероприятия, чтобы исключить данный риск в полном объёме.
Лимитирование (лимитирование концентрации) рисков	Сущность метода лимитирования состоит в том, что организация устанавливает определённые ограничения или нормативы для различных аспектов своей деятельности. Так, например, посредством лимитирования можно снизить депозитный риск, кредитный риск, инвестиционный риск, валютный риск, ценовой риск и так далее. «Лимиты на риск являются одним из конечных результатов деятельности подразделения риск-менеджмента и служат для ограничения подверженности риску, связанного с проводимыми операциями» [33, с. 87]. Для управления валютными рисками очень часто используются лимиты на валютные операции. Авторы Карлюк П.Д., Самкевич М.А. выделяют управление валютными рисками с помощью лимитов, метод взаимного зачета покупки-продажи валюты по активу и пассиву, так называемый метод «мэтчинг», а также использование метода «неттинга», который заключается в максимальном сокращении количества валютных сделок с помощью их укрупнения и т.д. [22, с. 64].
Диверсификация рисков	Метод диверсификации рисков заключается в том, что риск уменьшается за счёт снижения концентрации, то есть за счёт рассеивания. Так, с помощью диверсификации можно снизить валютный риск, инвестиционный риск, кредитный риск, депозитный риск и так далее.
Трансферт рисков	Суть метода трансферта рисков состоит в том, чтобы частично риск передать третьим лицам, обычно партнёрам по финансовым операциям. Отдельные условия обговариваются индивидуально. Так, посредством трансферта можно снизить, например, кредитный риск.
Самострахование (резервирование) рисков	Метод самострахования заключается в том, что организация с целью преодоления возможных негативных последствий в будущем заранее создаёт определённый резервный фонд, то есть резервирует определённый объём средств с целью последующего устранения возможных последствий риска.
Страхование	Метод страхования предусматривает заключение страхового договора со страховой компанией, которой организация передаёт отдельные риски. Организация уплачивает страховые взносы. Страхования компания берёт на себя обязательства возместить ущерб за счёт страхового фонда в рамках страховой суммы в случае возникновения страхового случая.
Хеджирование	Суть метода хеджирования состоит в том, чтобы заранее зафиксировать цену какого-либо базового актива с помощью производных финансовых инструментов (фьючерсов, форвардов, опционов, свопов). Так, захеджировать можно валютный риск, процентный риск, ценовой риск. Это снижение риска от потерь, обусловленных неблагоприятными для продавцов или покупателей изменениями рыночных цен на товары в сравнении с теми, которые учитывались при заключении договора.

Различают следующие типы хеджирования: чистое или классическое хеджирование; селективное хеджирование; упреждающее или предвосхищающее хеджирование; перекрёстное хеджирование (Таблица 1.4).

Таблица 1.4 – Типы хеджирования и их характеристика

Вид риска	Характеристика
Чистое (классическое) хеджирование	Открытие в соответствие чистым рисковым позициям противоположных позиций равным объёмом по соответствующим производным финансовым инструментам в момент времени, совпадающий с возникновением самих чистых рисковых позиций. Под соответствующими производными финансовыми инструментами здесь понимаются инструменты, базовые активы которых полностью эквивалентны подверженному риску активам компании
Селективное хеджирование	Открытие в соответствие чистым рисковым позициям противоположных позиций различных по объёму по соответствующим производным финансовым инструментам в разные моменты времени.
Упреждающее (предвосхищающее) хеджирование	Открытие позиции по производным финансовым инструментам до возникновения соответствующей чистой рисковой позиции
Перекрёстное хеджирование	Открытие в соответствие чистым рисковым позициям противоположных позиций по соответствующим производным финансовым инструментам с иными базовыми активами, нежели активы, подверженные риску.

Хеджирование банковских рисков выступает одним из наиболее эффективных механизмов уменьшения возможных финансовых потерь в случае неблагоприятного движения рынка. Хеджированию подлежат такие банковские риски, как валютный риск, процентный риск, товарный риск, фондовый риск.

Несмотря на то, что хеджирование выступает одним из наиболее эффективных способов нейтрализации банковских рисков, следует отметить, что и затраты на проведение хеджирования значительно ниже, чем величина затрат по их внешнему страхованию либо при самостраховании.

Важно отметить следующие особенности проведения хеджирования:

- хеджирование – это только защита от потенциальных потерь, а не способ получения чистого дохода;

- хеджирование – это защита только от рыночных рисков;
- хеджирование применяется только посредством производных финансовых инструментов, таких как фьючерсы, опционы, форварды и свопы.

Жилкин Д.В., считает, что при выборе хеджирования как способа защиты от риска процесс управления рыночным риском компании можно представить следующим образом:

- Выявление рыночного риска в разрезе его категорий и расчёт чистой позиции по каждому подверженному риску объекту.
- Оценка выявленного рыночного риска по категориям и объектам.
- Хеджирование рыночного риска как построение в соответствии к каждой чистой рисковой позиции противоположной финансовой позиции с помощью портфеля производных финансовых инструментов [18, с. 97].

Различают длинное хеджирование – хеджирование покупателя, а также короткое хеджирование – хеджирование продавца. То есть длинное хеджирование направлено на защиту от роста цена базового актива, короткое хеджирование направлено на защиту от падения цены базового актива.

Таким образом, хеджирование выступает одним из наиболее эффективных методов управления банковскими рисками.

Рассмотрим методики хеджирования банковских рисков в зависимости от вида деривативов.

1.3 Методика хеджирования банковских рисков

Сущность хеджирования заключается в фиксировании цены актива в будущем. При этом различают четыре основных производных финансовых инструмента, с помощью которых осуществляется хеджирование рисков: фьючерсы, опционы, форварды, свопы.

При этом фьючерсы и опционы – это биржевые инструменты, а форварды и свопы – это внебиржевые инструменты.

В основе любого производного финансового инструмента лежит базовый актив, что позволяет осуществлять хеджирование рисков изменения цены на этот базовый актив.

Важно отметить, что стратегии использования деривативов различны. Их применяют не только с целью хеджирования рыночных рисков, но также с целью проведения спекулятивных и арбитражных операций.

Рассмотрим применение этих инструментов именно с точки зрения хеджирования банковских рисков.

Фьючерсный контракт – это биржевой контракт на поставку в будущем биржевого актива по заранее фиксированной цене. Рассмотрим механизм хеджирования с применением фьючерсных контрактов.

Механизм беспоставочного длинного хеджирования фьючерсами представим в Таблице 1.5.

Таблица 1.5 – Механизм длинного хеджирования фьючерсными контрактами

Ситуация на рынке базового актива	Действия хеджера	
	Рынок спот	Рынок фьючерсных контрактов
Начало хеджирования		
Неопределённая ситуация	Хеджер (покупатель базового актива) опасается увеличения цены на базовый актив	Хеджер покупает фьючерсные контракты (открывают длинную позицию)
Окончание хеджирования		
Цена базового актива увеличилась	Хеджер покупает базовый актив по текущей рыночной цене, при этом несёт дополнительные затраты на покупку	Хеджер закрывает позицию офсетной сделкой (продаёт фьючерсные контракты) – получает доход на рынке фьючерсов, который покрывает дополнительные затраты на рынке базового актива
Цена базового актива снизилась	Хеджер покупает базовый актив по текущей рыночной цене, при этом несёт меньшие затраты по сравнению с ожидаемыми	Хеджер закрывает позицию офсетной сделкой (продаёт фьючерсные контракты) – получает убыток на рынке фьючерсов, который не позволит воспользоваться благоприятным движением спот-цены
Суммарный результат – цена фьючерсного контракта на дату начала хеджирования (в случае применения механизма хеджирования будущей цены спот)		

Механизм беспоставочного короткого хеджирования фьючерсными контрактами отразим в Таблице 1.6.

Таблица 1.6 – Механизм короткого хеджирования фьючерсными контрактами

Ситуация на рынке базового актива	Действия хеджера	
	Рынок спот	Рынок фьючерсных контрактов
Начало хеджирования		
Неопределённая ситуация	Хеджер (продавец базового актива) опасается снижения цены на базовый актив	Хеджер продаёт фьючерсные контракты (открывают короткую позицию)
Окончание хеджирования		
Цена базового актива снизилась	Хеджер продаёт базовый актив по текущей рыночной цене, при этом недополучает выручку	Хеджер закрывает позицию офсетной сделкой (покупает фьючерсные контракты) – получает доход на рынке фьючерсов, который компенсирует недополученную выручку
Цена базового актива увеличилась	Хеджер продаёт базовый актив по текущей рыночной цене, при этом получает большую выручку, чем ожидал	Хеджер закрывает позицию офсетной сделкой (покупает фьючерсные контракты) – получает убыток на рынке фьючерсов, который не позволит воспользоваться благоприятным движением спот-цены
Суммарный результат – цена фьючерсного контракта на дату начала хеджирования (в случае применения механизма хеджирования будущей цены спот)		

Следовательно, хеджирование фьючерсными контрактами не позволяет получить случайную прибыль при движении рынка базового актива в благоприятном для хеджера направлении.

Следует отметить, что затраты на хеджирование определяются начальной маржой, а также комиссионными затратами.

Следующий инструмент, который применяется для хеджирования рисков – это опционные контракты.

Опционные контракты представляют собой срочные инструменты, которые дают право на покупку или продажу базового актива в будущем по заранее фиксированной цене-страйк, при этом платой за это право выступает премия – цена опционного контракта. Опцион, который даёт право купить

базовый актив – это опцион-колл, опцион который даёт право продать базовый актив – это опцион-пут.

Рассмотрим механизм хеджирования с помощью опционных контрактов.

Механизм длинного хеджирования покупкой опциона колл представим в Таблице 1.7.

Таблица 1.7 – Механизм длинного хеджирования опционными контрактами (покупка опциона колл)

Ситуация на рынке базового актива	Действия хеджера	
	Рынок спот	Рынок опционных контрактов
Начало хеджирования		
Неопределённая ситуация	Хеджер (покупатель базового актива) опасается увеличения цены на базовый актив	Хеджер покупает определённое количество опционов колл на выбранной цене-страйк
Окончание хеджирования		
Цена базового актива выше величины «страйк + премия»	Хеджер покупает базовый актив по текущей рыночной цене, при этом несёт дополнительные затраты на покупку	Хеджер исполняет опцион, при этом получает доход на опционном рынке, который покрывает дополнительные затраты рынка базового актива.
	Суммарный результат – «страйк + премия»	
Цена базового актива находится в промежутке от «страйк» до «страйк + премия»	Хеджер покупает базовый актив по текущей рыночной цене	Хеджер исполняет опцион, чтобы частично компенсировать потраченную премию, при этом получает убыток на рынке опционов в пределах уплаченной премии
	Суммарный результат – «страйк + премия»	
Цена базового актива ниже величины «страйк»	Хеджер покупает базовый актив по текущей рыночной цене, при этом несёт меньшие затраты по сравнению с планируемыми	Хеджер получает убыток на рынке опционов, равный величине уплаченной премии
	Суммарный результат – «текущая спот-цена + премия»	

Механизм короткого хеджирования покупкой опциона пут представим в Таблице 1.8.

Таблица 1.8 – Механизм короткого хеджирования опционными контрактами (покупка опциона пут)

Ситуация на рынке базового актива	Действия хеджера	
	Рынок спот	Рынок опционных контрактов
Начало хеджирования		
Неопределённая ситуация	Хеджер (продавец базового актива) опасается снижения цены на базовый актив	Хеджер покупает определённое количество опционов пут на выбранной цене-страйк
Окончание хеджирования		
Цена базового актива ниже величины «страйк – премия»	Хеджер продаёт базовый актив по текущей рыночной цене, при этом недополучает выручку	Хеджер исполняет опцион, при этом получает доход на опционном рынке, который частично компенсирует недополученную выручку
	Суммарный результат – «страйк – премия»	
Цена базового актива находится в промежутке от «страйк – премия» до «страйк»	Хеджер продаёт базовый актив по текущей рыночной цене	Хеджер исполняет опцион, чтобы частично компенсировать потраченную премию, при этом получает убыток на рынке опционов в пределах уплаченной премии
	Суммарный результат – «страйк – премия»	
Цена базового актива выше величины «страйк»	Хеджер продаёт базовый актив по текущей рыночной цене, при этом получает большую по сравнению с планируемой	Хеджер получает убыток на рынке опционов, равный величине уплаченной премии
	Суммарный результат – «текущая спот-цена – премия»	

«Механизм хеджирования опционными контрактами таков, что хеджер имеет возможность воспользоваться благоприятным движением рынка, потеряв лишь величину уплаченной премии по опционам.

В целом сумма, которую необходимо будет временно затратить на хеджирование, определяется премией по выбранной цене страйк, а также комиссионными затратами. При этом полностью захеджировать риск практически невозможно ввиду действия временной стоимости.

Ввиду того, что фьючерсные и опционные контракты являются биржевыми и стандартизированными, и довольно сложно найти такие контракты, которые смогли бы захеджировать риск, как того желает инвестор. Поэтому в данном случае присутствует риск несоответствия между характеристиками хеджируемого актива и используемого инструмента хеджирования. При этом биржевые деривативы исключают кредитный риск, так как исполнение обязательств по сделкам обеспечивается биржевым механизмом» [32, с. 350].

Внебиржевые инструменты, в свою очередь, несут в себе кредитные риски, при этом они имеют большую гибкость относительно условий заключения контракта. Так, форварды и свопы заключаются на договорной основе и позволяют учесть любые условия срочной сделки. Однако не всегда легко найти контрагента по сделке ввиду низкой ликвидности внебиржевых деривативов.

Итак, форвардный контракт по своей сути аналогичен фьючерсному, но заключается вне биржи, поэтому основой выступает договорная основа, что несёт в себе возможное отсутствие гарантийного обеспечения, низкую ликвидность, возможность выбора условий и прочее. «Если фьючерсные контракты в своём большинстве являются расчётными, а доход или убыток по ним компенсирует соответственно убыток или доход на спотовом рынке, то форвардные контракты обычно являются поставочными. То есть форвардные контракты заключаются между продавцом и покупателем базового актива в будущем по заранее оговорённой цене» [32, с. 351].

Что касается свопов, то по сути своп представляет собой серию форвардных контрактов.

Выше были рассмотрены механизмы хеджирования рыночных рисков (валютных, процентных, товарных, фондовых).

При этом важно выделить ещё один вид хеджирования – это хеджирование кредитных рисков.

Так, эффективным инструментом хеджирования выступают также кредитные деривативы. Кредитные деривативы представляют собой производные инструменты, которые предназначены для управления кредитными рисками организации.

Кредитные деривативы позволяют отделить кредитный риск от всех других рисков, присущих конкретному инструменту, и перенести такой риск от продавца риска (приобретателя кредитной защиты) к покупателю риска (продавцу кредитной защиты).

Среди кредитных деривативов можно выделить особо сконструированные свопы, производные бумаги, привязанные к кредитным рискам (credit linked notes) и так далее.

Таким образом, предназначение хеджирования в том, чтобы устранить неопределенность будущих денежных потоков – как отрицательных, так и положительных. Это позволяет снизить банковские рыночные риски.

Далее во второй главе проведём анализ практики хеджирования банковских рисков в деятельности ПАО Сбербанк.

2 Анализ практики хеджирования банковских рисков в ПАО Сбербанк

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО Сбербанк

Публичное акционерное общество «Сбербанк России» (сокращённое название – ПАО Сбербанк) – один из крупнейших коммерческих банков Российской Федерации и стран СНГ. ПАО Сбербанк зарегистрирован по адресу: Российская Федерация, Москва, ул. Вавилова, дом 19. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций 1481.

ПАО Сбербанк оказывает полный перечень финансовых услуг для физических и юридических лиц, среди которых:

- открытие вкладов,
- кредитование,
- переводы,
- обмен валюты,
- аренда ячеек,
- приобретение драгоценных монет и др.

Структура акционерного капитала ПАО Сбербанк представлена на рисунке 2.1.

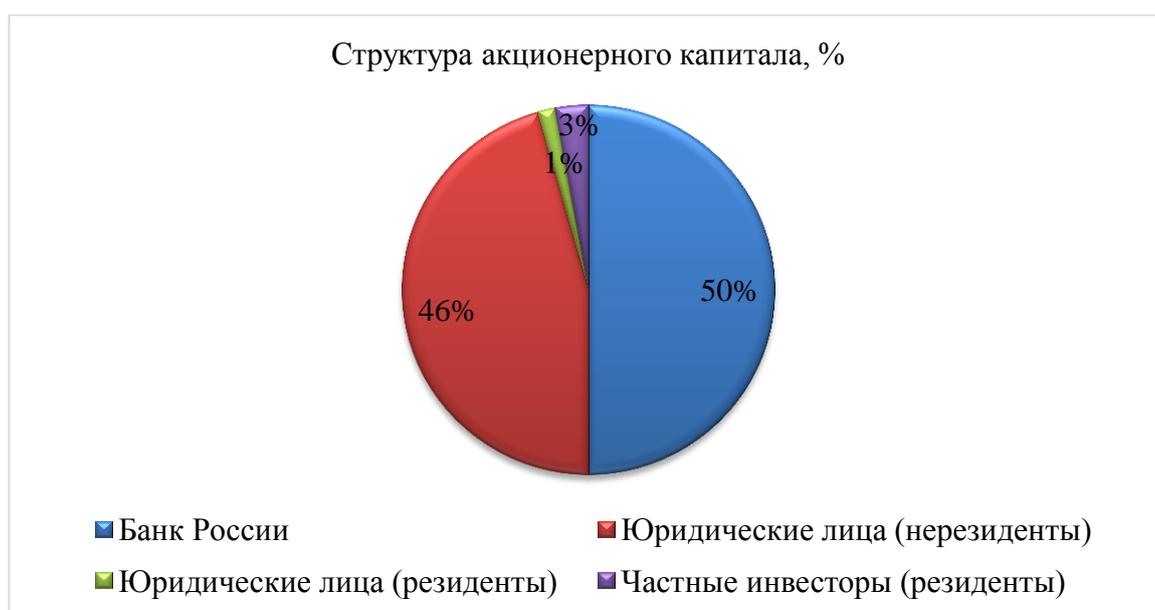


Рисунок 2.1 - Доля ПАО Сбербанк в основных сегментах российского финансового рынка

Итак, акционерный капитал ПАО Сбербанк распределён следующим образом:

- Банк России – 50 % плюс 1 акция,
- Юридические лица – нерезиденты – 45,64 %,
- Юридические лица – резиденты – 1,52 %,
- Частные инвесторы – резиденты – 2,84%.

Обыкновенные и привилегированные акции ПАО Сбербанк обращаются на Московской бирже, а также в форме депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже и на Немецкой бирже.

ПАО Сбербанк по итогам 2018 года сохранил лидирующие позиции на всех основных сегментах российского финансового рынка. На рисунке 2.2 представлена доля ПАО Сбербанк в основных сегментах финансового рынка России на 31.12.2018 года.

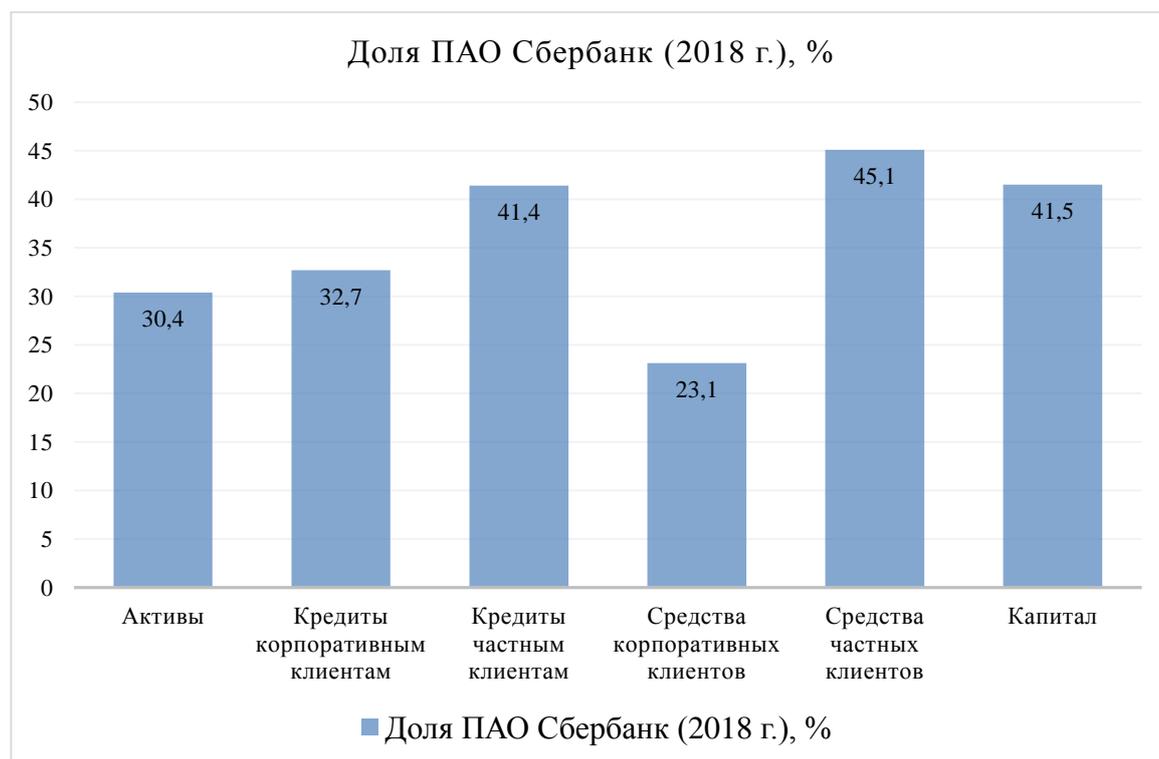


Рисунок 2.2 - Доля ПАО Сбербанк в основных сегментах российского финансового рынка на 31.12.2018 г.

Ключевые результаты деятельности ПАО Сбербанк за 2018 год представлены в Таблице 2.1.

Таблица 2.1 - Ключевые результаты деятельности ПАО Сбербанк за 2018 год

Показатель	Величина
Количество активных частных клиентов в России	92,8 млн.
Количество активных пользователей удалённых каналов: интернет-банк «Сбербанк Онлайн», смс-сервис «Мобильный банк»	64,7 млн.
Количество участников программы лояльности «Спасибо от Сбербанка»	37,2 млн.
Доля на рынке жилищного кредитования	56,3 %
Количество эмитированных цифровых карт	430 тыс.
Количество активных дебетовых карт	108,8 млн.
Количество активных кредитных карт	15,2 млн.
Количество продуктов на клиента	4,13
Объём выданных кредитов физическим лицам	3,3 триллиона руб.

На основании данных годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ПАО Сбербанк (Приложения А, Б, В, Г) рассмотрим динамику и структуру баланса ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы, оценим источники финансирования кредитной организации за 2016-2018 годы, а также проанализируем финансовые результаты деятельности ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы.

Итак, проведём анализ динамики активов ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы и представим результаты наглядно в Таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Динамика активов ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., млн. руб.

Наименование показателя	Значение по годам			2018 г./2017 г.		2017 г./2016 г.	
	2016 год	2017 год	2018 год	Абс. изм., млн. руб.	Темп прироста, %	Абс. изм., млн. руб.	Темп прироста, %
1	2	3	4	5	6	7	8
1 Денежные средства	614848	621718	688904	67186	10,81	6870	1,12
2 Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	967161	747906	865071	117165	15,67	-219255	-22,67
3 Средства в кредитных организациях	347942	299995	406319	106324	35,44	-47947	-13,78
4 Финансовые	141343	91468	198281	106813	116,78	-49875	-35,29

активы							
--------	--	--	--	--	--	--	--

Окончание таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8
5 Чистая ссудная задолженность	16221622	17466111	20142853	2676742	15,33	1244489	7,67
6 Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	2269613	2517864	2966415	448551	17,81	248251	10,94
7 Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	455961	645442	695704	50262	7,79	189481	41,56
8 Требование по текущему налогу на прибыль	812	372	17250	16878	4537,1	-440	-54,19
9 Отложенный налоговый актив	-	21311	21931	620	2,91	-	-
10 Основные средства, нематериальны е активы и материальные запасы	469120	483555	500048	16493	3,41	14435	3,08
11 Долгосрочные активы, предназначенн ые для продажи	8076	11364	9406	-1958	-17,23	3288	40,71
12 Прочие активы	217263	251808	387749	135941	53,99	34545	15,90
13 Всего активов	21721078	23158920	26899930	3741010	16,15	1437842	6,62

За 2018 год активы ПАО Сбербанк выросли на 3741010 млн. рублей, или на 16,15%. В 2017 году рост составил 1437842 млн. рублей, или 6,62%.

Положительную динамику демонстрируют такие статьи баланса, как денежные средств, чистая ссудная задолженность, чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения, основные средства, нематериальные активы и материальные запасы, прочие активы.

Разнонаправленную динамику демонстрируют такие статьи баланса, как средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации, средства в кредитных организациях, финансовые активы, требование по текущему налогу на прибыль, долгосрочные активы, предназначенные для продажи.

Структура активов бухгалтерского баланса ПАО Сбербанк на 31.12.2018 года представлена в Таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Структура активов ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., млн. руб.

Наименование показателя	Доля в общей величине активов, %		
	2016 год	2017 год	2018 год
АКТИВЫ			
1 Денежные средства	2,83	2,68	2,56
2 Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	4,45	3,23	3,22
3 Средства в кредитных организациях	1,60	1,30	1,51
4 Финансовые активы	0,65	0,39	0,74
5 Чистая ссудная задолженность	74,68	75,42	74,88
6 Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	10,45	10,87	11,03
7 Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	2,10	2,79	2,59
8 Требование по текущему налогу на прибыль	0,00	0,00	0,06
9 Отложенный налоговый актив	-	0,09	0,08
10 Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	2,16	2,09	1,86
11 Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	0,04	0,05	0,03
12 Прочие активы	1,00	1,09	1,44
13 Всего активов	100,00	100,00	100,00

Наибольшая доля в структуре активов принадлежит чистой ссудной задолженности, а также чистым вложениям в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи.

Так, доля чистой ссудной задолженности составила 74,68%, 75,42%, 74,88% соответственно за 2016, 2017, 2018 годы.

Доля чистых вложений в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи составила соответственно 10,45%, 10,87% и 11,03%.

Далее проведём анализ динамики пассивов ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы и представим результаты наглядно в Таблице 2.4.

Таблица 2.4 - Динамика пассивов ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., млн. руб.

Наименование показателя	Значение по годам			2018 г./2017 г.		2017 г./2016 г.	
	2016 год	2017 год	2018 год	Абс. изм., млн. руб.	Темп прироста, %	Абс. изм., млн. руб.	Темп прироста, %
1	2	3	4	5	6	7	8
ПАССИВЫ							
14 Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	581160	591164	567222	-23942	-4,05	10004	1,72
15 Средства кредитных организаций	364499	464300	989893	525593	113,20	99801	27,38
16 Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	16881988	17742620	20490078	2747458	15,49	860632	5,10
16.1 Вклады физических лиц	10937747	11777377	12911176	1133799	9,63	839630	7,68
17 Финансовые обязательства	107586	82401	133852	51451	62,44	-25185	-23,41
18 Выпущенные долговые обязательства	610931	575341	538280	-37061	-6,44	-35590	-5,83
19 Обязательство по текущему налогу на прибыль	5771	11241	1678	-9563	-85,07	5470	94,78
20 Отложенное налоговое обязательство	17878	0	0	0	-	-17878	-100,00
21 Прочие обязательства	280194	270017	319358	49341	18,27	-10177	-3,63

22 Резервы на возможные потери	42145	62686	59271	-3415	-5,45	20541	48,74
--------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Окончание таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6	7	8
23 Всего обязательств	18892157	19799772	23099634	3299862	16,67	907615	4,80
ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ							
24 Средства акционеров	67761	67761	67761	0	0,00	0	0,00
25 Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	-	0	-
26 Эмиссионный доход	228054	228054	228054	0	0,00	0	0,00
27 Резервный фонд	3527	3527	3527	0	0,00	0	0,00
28 Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг	39900	54668	-11999	-66667	-121,95	14768	37,01
29 Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенная налоговое обязательство	45400	39934	34548	-5386	-13,49	-5466	-12,04
30 Переоценка обязательств по выплате долгосрочных вознаграждений	2	-18	-706	-688	-	-20	-
33 Нераспределенная прибыль прошлых лет	1945987	2311656	2696929	385273	16,67	365669	18,79
34 Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	498289	653565	782182	128617	19,68	155276	31,16
35 Всего источников собственных средств	2828920	3359148	3800296	441148	13,13	530228	18,74

Итак, можем заметить, что обязательства ПАО Сбербанк в 2018 году увеличились на 3299862 млн. рублей, или на 16,67%, а в 2017 году – на

907615 млн. рублей, или на 4,8%. При этом собственные средства выросли в 2018 году на 441148 млн. рублей, или на 13,13%, а в 2017 году – на 530228 млн. рублей, или на 18,74%.

Положительную динамику продемонстрировали такие статьи баланса, как средства кредитных организаций, средства клиентов, не являющихся кредитными организациями, нераспределённая прибыль прошлых лет, неиспользованная прибыль за отчётный период.

Структура источников формирования имущества ПАО Сбербанк на 31.12.2018 года представлена в Таблице 2.5.

Таблица 2.5 - Структура обязательств и собственных средств ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., млн. руб.

Наименование показателя	Доля в общей величине источников, %		
	2016 год	2017 год	2018 год
ПАССИВЫ			
14 Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	2,68	2,55	2,11
15 Средства кредитных организаций	1,68	2,00	3,68
16 Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	77,72	76,61	76,17
16.1 Вклады физических лиц	50,36	50,85	48,00
17 Финансовые обязательства	0,50	0,36	0,50
18 Выпущенные долговые обязательства	2,81	2,48	2,00
19 Обязательство по текущему налогу на прибыль	0,03	0,05	0,01
20 Отложенное налоговое обязательство	0,08	0,00	0,00
21 Прочие обязательства	1,29	1,17	1,19
22 Резервы на возможные потери	0,19	0,27	0,22
23 Всего обязательств	86,98	85,50	85,87
ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
24 Средства акционеров	0,31	0,29	0,25
25 Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00	0,00	0,00
26 Эмиссионный доход	1,05	0,98	0,85
27 Резервный фонд	0,02	0,02	0,01
28 Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг	0,18	0,24	-0,04
29 Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенная налоговое обязательство	0,21	0,17	0,13
30 Переоценка обязательств по выплате долгосрочных вознаграждений	0,00	0,00	0,00
33 Нераспределенная прибыль прошлых лет	8,96	9,98	10,03
34 Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	2,29	2,82	2,91

35 Всего источников собственных средств	13,02	14,50	14,13
---	-------	-------	-------

Так, обязательства составляют на 31.12.2018 году 85,87%, при этом доля источников собственных средств – 14,13%.

В структуре обязательств наибольшая доля приходится на средства клиентов, не являющихся кредитными организациями. В структуре собственного капитала наибольшая доля принадлежит нераспределённой прибыли прошлых лет.

Представим анализ динамики финансовых результатов деятельности ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы (Таблица 2.6).

Таблица 2.6 - Динамика финансовых результатов ПАО Сбербанк, млн. руб.

Наименование показателя	Значение по годам			2018 г./2017 г.		2017 г./2016 г.	
	2016 год	2017 год	2018 год	Абс. изм., млн. руб.	Темп прироста, %	Абс. изм., млн. руб.	Темп прироста, %
Процентные доходы	2079766	2032170	2093457	61287	3,02	-47596	-2,29
Процентные расходы	878207	730382	727320	-3062	-0,42	-147825	-16,83
Совокупный финансовый результат	563660	662847	709441	46594	7,03	99187	17,60

Следует отметить, что в 2017 году происходит снижение суммы процентных доходов на 2,29%, при этом в 2018 году процентный доход банка увеличился на 3,02%. Главный фактор роста – увеличение объема работающих активов, а также снижение процентных расходов. Процентные расходы снизились за 2017 год по сравнению с 2016 годом на 16,83%. В 2018 году процентные расходы продолжили снижение, темп прироста составил - 0,42%. Причиной снижения процентных расходов стало снижение стоимости привлеченных средств в 2017-2018 году, а также за счет снижения стоимости срочных депозитов в связи с снижением процентной ставки и объёмов.

Совокупный финансовый результат на протяжении анализируемого периода показывает устойчивый рост с 563660 млн. рублей до 709441 млн.

рублей, в 2017 году темп прироста составил 17,6%, в 2018 году также совокупный финансовый результат вырос на 7,03%.

Изучив основные показатели деятельности ПАО Сбербанк, проведём анализ рисков в деятельности данной кредитной организации.

2.2 Анализ банковских рисков в деятельности ПАО Сбербанк

Деятельность ПАО Сбербанк, как и любого коммерческого банка, подвержена влиянию различных рисков.

Проведём анализ банковских рисков в деятельности ПАО Сбербанк. Так, ключевые банковские риски в деятельности ПАО Сбербанк представлены на рисунке 2.3.

1. Кредитный риск

- риск дефолта,
- риск контрагента по операциям на финансовых рынках,
- риск концентрации (в части кредитного риска),
- остаточный риск,
- страновой риск

2. Рыночный риск

- риск торговой книги (рыночный риск),
- риск банковской книги (валютный риск, процентный риск, риск рыночного кредитного спреда ценных бумаг банковской книги, риск недвижимости)

3. Операционный риск

- операционный риск,
- правовой риск,
- риск кибербезопасности

4. Риск ликвидности

- риск физической ликвидности,
- риск нормативной ликвидности,
- риск структурной ликвидности (риск концентрации)

5. Прочие риски

- комплаенс риск,
- налоговый риск,
- стратегический риск,
- бизнес-риск,
- риск изменения законодательства,
- модельный риск,
- страховой риск,
- репутационный риск,
- социальный и экологический риск,
- риск инвестиций в компании новой экономики,
- риск участия,
- риск технологий,
- риск поведения

Рисунок 2.3 – Ключевые банковские риски в деятельности ПАО Сбербанк

Проведём анализ отдельных рисков в деятельности ПАО Сбербанк.

1. Кредитный риск. Кредитный риск представляет собой риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств в соответствии с условиями договора.

Представим классификацию активов, оцениваемых в целях создания резервов, по категориям качества по состоянию на 31.12.2018 г. (Таблица 2.7).

Таблица 2.7 - Качество кредитного портфеля ПАО Сбербанк на 31.12.2018 г.

	Категории качества					Итого
	1	2	3	4	5	
Активы, по которым формируются резервы на возможные потери, млн. руб.						
Активы в целях создания резервов на возможные потери	8987325	10076066	1107814	480094	726933	21378232
Вложения в ценные бумаги, оцениваемые в целях создания резервов на возможные потери	635152	55991	65	-	1519	692728
Прочие активы, оцениваемые в целях создания резервов на возможные потери	1 737 774	115 843	269 207	11934	128 554	2 263 312
Непрофильные активы	-	2575	9659	1688	-	13921
Активы, по которым формируется резерв на возможные потери	11360250	10250474	1386745	493716	857006	24348192
Резерв на возможные потери, млн. руб.						
Резервы на возможные потери по ссудам	451	149448	195919	223785	665324	1234926
Резервы на возможные потери по ценным бумагам	-	1299	32	-	1519	2850
Прочие резервы на возможные потери	-	1565	89316	6899	128309	226089
Непрофильные активы	-	414	3739	1266	-	5420
Резервы на возможные потери	451	152726	289005	231950	795153	1469285
Резерв на возможные потери, %						
Резервы на возможные потери по ссудам	0,01	1,48	17,69	46,61	91,52	5,78

Резервы на возможные потери по ценным бумагам	-	2,32	49,23	-	100,00	0,41
Прочие резервы на возможные потери	-	1,35	33,18	57,81	99,81	9,99
Непрофильные активы	-	16,08	38,71	75,00	-	38,93
Резервы на возможные потери	0,00	1,49	20,84	46,98	92,78	6,03

Так, можно заметить, что чем ниже качество активов, тем больший резерв создаётся под данный вид активов. Резервы на возможные потери составили от 0 до 92,78% в зависимости от категории качества активов. В среднем резервы на возможные потери составили 6,03%.

Проведём анализ ссудной задолженности ПАО Сбербанк на предмет просроченных платежей. В Таблице 2.8 представлена ссудная задолженность ПАО Сбербанк с просроченными сроками погашения.

Таблица 2.8 – Ссудная задолженность ПАО Сбербанк с просроченными сроками погашения за 2016-2018 годы, млн. руб.

Дата	Ссудная задолженность, всего	Просроченные сроки погашения					Доля просроченной задолженности в общей сумме ссудной задолженности, %
		Всего	До 30 дней	От 30 до 90 дней	до 180 дней	От 180 дней	
31.12.2016	16221622	626278	152307	60642	33097	380232	3,86
31.12.2017	17466111	615071	81231	35299	32348	466193	3,52
31.12.2018	20142853	661807	118190	46193	32091	465333	3,29

Следует отметить, что общая сумма кредитов с просроченными платежами к 2017 году уменьшилась с 626278 до 615071 млн. руб., а в 2018 году увеличилась до 661807 млн. руб., связано это в большей мере с увеличением просроченных платежей со сроками до 30 дней. При этом сумма просроченных кредитов со сроками просрочки более 180 дней немного снизилась по сравнению с 2017 годом до 465333 млн. руб.

Отразим результаты данного анализа более наглядно на рисунке 2.4.

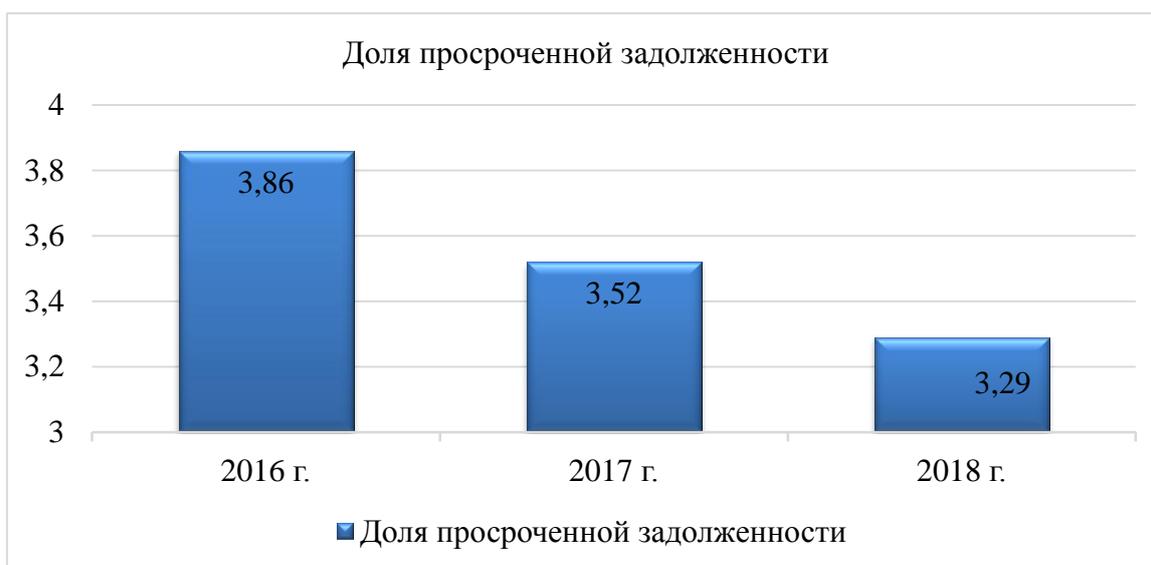


Рисунок 2.4 - Доля просроченной задолженности ПАО Сбербанк в общей сумме ссудной задолженности

Несмотря на увеличение просроченной ссудной задолженности, ее доля в течение трех лет уменьшается, соответственно кредитный риск снижается.

Оценка уровня риска осуществляется с использованием статистических моделей количественной оценки кредитного риска — PD, LGD, EAD.

Оценка кредитных рисков контрагентов ПАО Сбербанк по сделкам, несущим кредитный риск, проводится в зависимости от типов контрагентов:

- корпоративных клиентов — на основании системы кредитных рейтингов в зависимости от риск-сегмента контрагента, а также путем построения моделей прогнозных денежных потоков;
- физических лиц — на основании оценки платежеспособности контрагентов, экспресс-оценки, поведенческой информации и информации из внешних источников, имеющейся у Сбербанка.

2. Рыночный риск. Рыночный риск представляет собой 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.

Процентный риск – риск возникновения убытков, снижения прибыли, капитала или достаточности капитала в результате неблагоприятного изменения процентных ставок по финансовым инструментам и/или рыночных процентных ставок, влияющих на стоимость финансовых инструментов.

Прогнозирование возможных изменений процентных ставок выполняется отдельно по материальным процентным позициям в рублях и иностранных валютах. В Таблице 2.9 представлено влияние шоковых изменений процентных ставок на чистый процентный доход ПАО Сбербанк в значимых валютах на горизонте 1 год по состоянию на 31.12.2017 года и на 31.12.2018 года.

Таблица 2.9 - Влияние шоковых изменений процентных ставок на чистый процентный доход ПАО Сбербанк на 31.12.2017 г. и 31.12.2018 г.

	Снижение ставок		Рост ставок	
	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2017 г.
Российский рубль				
Изменение процентных ставок, б.п.	(400)	(400)	400	400
Изменение прибыли до налогообложения, млн руб.	128 598	118 619	(128 598)	(118 619)
Доллары США				
Изменение процентных ставок, б.п.	(200)	(200)	200	200
Изменение прибыли до налогообложения, млн руб.	(12 061)	(7 559)	12 061	7 559
Евро				
Изменение процентных ставок, б.п.	(200)	(200)	200	200
Изменение прибыли до налогообложения, млн руб.	(1275)	(627)	1275	627

млн руб.				
----------	--	--	--	--

Результаты анализа чувствительности позволяют судить о том, что уровень процентного риска достаточно высок. Изменение процентного риска в российских рублях объясняется, в основном, увеличением объема средств юридических лиц. Изменение процентного риска в долларах США объясняется, главным образом, увеличением средней остаточной срочности средств юридических лиц и ростом курса доллара США по отношению к российскому рублю. Процентный риск в прочих валютах является несущественным.

Заметим, что для ПАО Сбербанк выступает неблагоприятным рост процентных ставок в рублях, а также снижение процентных ставок в долларах и евро.

Также ПАО Сбербанк подвержен валютному риску - риску возникновения финансовых потерь, снижения капитала или достаточности капитала в результате изменения валютных курсов и цен на драгоценные металлы.

В Таблице 2.10 представим анализ активов и обязательств ПАО Сбербанк в разрезе различных валют.

Таблица 2.10 - Анализ активов и обязательств ПАО Сбербанк в разрезе различных валют на 31.12.2018 г., млн. руб.

Показатель	Рубль	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы (до вычета резервов на возможные потери)	21587490	4975841	1453644	189050	28206025
Обязательства (до вычета резервов на возможные потери)	16531410	5095003	1122855	156869	22906137
Чистая балансовая позиция	4820810	308487	146300	53629	5329226

Анализ чистой валютной позиции представим также на рисунке 2.5.

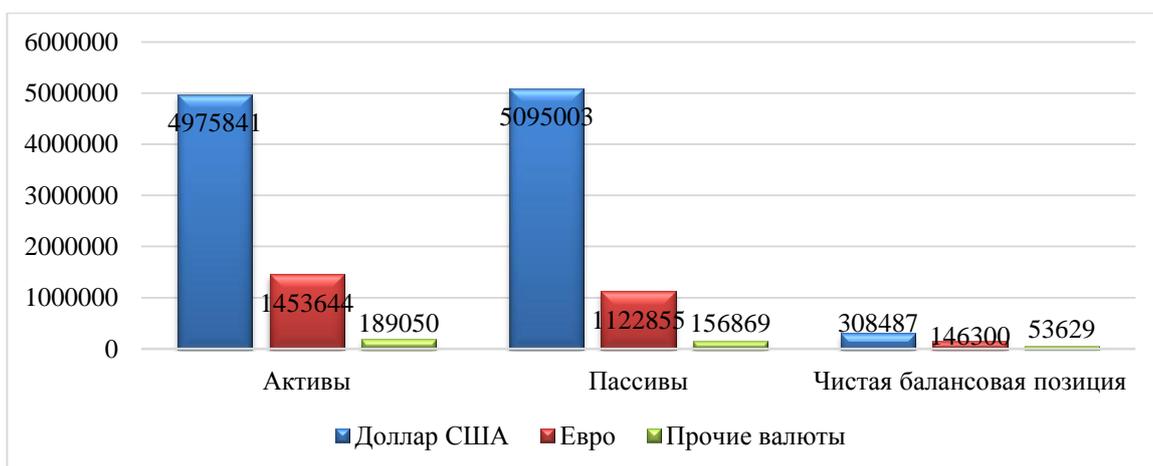


Рисунок 2.5 - Анализ чистой валютной позиции ПАО Сбербанк на 31.12.2018 г.

Следует отметить, что чистая балансовая позиция в разрезе различных валют положительная, то есть активы превышают пассивы. Это означает, что снижение курса любой иностранной валюты неблагоприятно отразится на результатах деятельности ПАО Сбербанк.

Риск рыночного кредитного спреда ценных бумаг – риск убытков или снижения капитала вследствие падения рыночных цен бумаг портфеля в результате неблагоприятного изменения рыночных кредитных спредов.

3. Операционный риск. Операционный риск представляет собой риск возникновения у ПАО Сбербанк потерь в результате недостатков во внутренних процессах банка, которые могут быть связаны с функционированием информационных систем, с несанкционированными / противоправными действиями или ошибками сотрудников, с какими-либо внешними событиями.

4. Риск ликвидности. Риск ликвидности представляет собой риск, который выражается в неспособности финансировать свою деятельность, то есть обеспечивать рост активов и/или выполнять обязательства по мере их наступления, либо несоблюдении требований регуляторов в отношении риска ликвидности. ПАО Сбербанк подвержен риску ликвидности, поскольку не аккумулирует денежные средства на случай единовременного исполнения всех имеющихся обязательств. Вместо этого на основании текущей

рыночной конъюнктуры, предположений о будущей динамике статей баланса и накопленных исторических данных осуществляется оценка достаточного уровня денежных средств и резервов ликвидности, необходимых для выполнения данных обязательств на различных временных горизонтах.

По состоянию на 31.12.2018 года ПАО Сбербанк с запасом выполняет как предельные значения обязательных нормативов ликвидности, установленные Банком России, так и внутренние лимиты на риск-метрики ликвидности.

5. Прочие риски

Что касается прочих рисков, то следует отметить, что ПАО Сбербанк подвержен также таким рискам, как комплаенс риск, налоговый риск, стратегический риск, бизнес-риск, риск изменения законодательства, модельный риск, страховой риск, репутационный риск, социальный и экологический риск, риск инвестиций в компании новой экономики, риск участия, риск технологий, риск поведения.

Далее рассмотрим основные методы управления банковскими рисками в ПАО Сбербанк, а также практики их хеджирования в деятельности ПАО Сбербанк.

2.3 Анализ методов управления рисками и практики их хеджирования в деятельности ПАО Сбербанк

Для организации эффективного управления рисками банк применяет модель «Три линии защиты». Основные составляющие модели «Три линии защиты» представлены в рисунке 2.6.

Первая линия защиты (соблюдение ограничений, установленных 2-й линией защиты) - Бизнес-подразделения, Казначейство.

- Идентификация рисков.
- Выявление и первичная оценка риска.
- Первичный контроль на соответствие установленным ограничениям.
- Прогнозирование уровня рисков (только для риска ликвидности, процентного и валютного рисков банковской книги).
- Разработка и реализация мер, необходимых для соблюдения установленных ограничений.
- Принятие риска.

Вторая линия защиты (независимый контроль установленных ограничений) - Подразделения, отвечающие за управление рисками

- Идентификация и оценка существенности рисков.
- Установление ограничений.
- Независимая оценка уровня риска.
- Оценка агрегированного уровня риска.
- Прогнозирование уровня рисков.
- Независимый контроль.
- Организация проведения стресс-тестирования.
- Формирование отчетности.
- Развитие риск-культуры.
- Тестирование и валидация моделей.

- Третья линия защиты (независимая оценка соответствия системы управления рисками внутренним и внешним требованиям) – Внутренний аудит.

- Предоставление органам управления банка оценки эффективности систем внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления.
- Формирование рекомендаций по повышению эффективности данных систем.

Рисунок 2.6 – «Три линии защиты» ПАО Сбербанк

Рассмотрим методы управления рисками, которые использует в своей деятельности ПАО Сбербанк.

Систематизируем применяемые методы управления банковскими рисками в Таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Методы управления банковскими рисками в деятельности ПАО Сбербанк

Вид риска	Методы управления риском
1	2
1. Кредитный риск	<ul style="list-style-type: none"> - предупреждение кредитного риска путем идентификации, анализа и оценки потенциальных рисков; - планирование уровня кредитного риска через оценку уровня ожидаемых потерь; - ограничение кредитного риска путем установления лимитов и/или ограничений риска; - формирование резервов для покрытия возможных потерь по предоставленным кредитам; - управление обеспечением сделок; - мониторинг и контроль уровня кредитного риска.
2. Рыночный риск	<p>Риск торговой книги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - установление лимитов рыночных рисков на портфельном уровне (лимиты рыночного риска устанавливаются на четырех уровнях иерархии портфелей, начиная с агрегированного уровня и заканчивая лимитами уровня отдельных суб-портфелей или стратегий; лимиты верхнего уровня представляют собой метрики аппетита к риску ПАО Сбербанк) <p>Риск банковской книги (процентный и валютный риски):</p> <ul style="list-style-type: none"> - выявление и оценку рисков; - ограничение рисков путем формирования системы лимитов; - управление процентной и валютной позициями банковской книги; - стресс-тестирование рисков; - контроль уровня рисками и соблюдения установленных лимитов; - отчетность по рискам; - валидация моделей, используемых для количественной оценки рисков; - оценка качества и эффективности (внутренний аудит) системы управления рисками. <p>Риск рыночного кредитного спреда ценных бумаг банковской книги:</p> <ul style="list-style-type: none"> - выявление и оценка риска, в том числе оценка экономического капитала; - ограничение риска (формирование системы лимитов); - стресс-тестирование риска; - контроль уровня риска и соблюдения установленных лимитов; - управление уровнем риска, в том числе разработка и реализацию мер, необходимых для соблюдения установленных лимитов риска; - валидация моделей, используемых для количественной оценки риска.

Окончание таблицы 2.11

1	2
3. Операционный риск	<ul style="list-style-type: none"> - всесторонняя регламентация бизнес-процессов и процедур; - разделение полномочий; - внутренний контроль соблюдения установленного порядка совершения операций и сделок, лимитной дисциплины; - комплекс мер, направленных на обеспечение информационной безопасности, непрерывности деятельности; - совершенствование процедур аудита и контроля качества функционирования автоматизированных систем и комплекса аппаратных средств; - страхование имущества и активов.
4. Риск ликвидности	<ul style="list-style-type: none"> - бизнес-планирование и разработка Плана фондирования; - система лимитов и триггер-лимитов на риск-метрики, ограничивающие риск ликвидности; - ценообразование продуктов; - трансфертное ценообразование; - согласование условий новых продуктов; - согласование крупных сделок; - поддержание буфера ликвидности; - разработка плана управления ликвидностью в кризисных ситуациях.

Анализ Таблицы 2.11 позволяет сделать вывод о том, что ключевыми методами управления рисками и их минимизации в деятельности ПАО Сбербанк выступают следующие:

- лимитирование,
- резервирование,
- страхование.

Такие методы управления, как идентификации, анализ, оценка, контроль не позволяют снизить уровень банковских рисков.

Анализ показал, что ПАО Сбербанк в своей деятельности не применяет инструменты хеджирования, которые позволили бы минимизировать негативные последствия отдельных групп банковских рисков.

В связи с этим в третьей главе предложим рекомендации по хеджированию банковских рисков ПАО Сбербанк.

3 Рекомендации по хеджированию банковских рисков ПАО Сбербанк

3.1 Рекомендации по хеджированию кредитных рисков ПАО Сбербанк

Во второй главе проведён анализ основных методов управления банковскими рисками в деятельности ПАО Сбербанк, на основании которого было выявлено, что ПАО Сбербанк не использует в своей деятельности инструменты хеджирования банковских рисков, которые смогли бы существенно снизить отдельные группы рисков.

Предложим варианты хеджирования кредитного риска ПАО Сбербанк. В качестве инструмента хеджирования кредитного риска предлагаем использовать такой инновационный инструмент как кредитно-дефолтный своп – кредитный дериватив.

Кредитный дефолтный своп – это двусторонний контракт, по условиям которого одна из сторон периодически выплачивает другой стороне премию за право воспользоваться возможностью компенсации неблагоприятного события при наступлении кредитного случая. То есть по своей сути это соглашение, по которому покупатель защиты периодически выплачивает фиксированную премию продавцу защиты в обмен на принятие им кредитного риска по определенному активу, т.е. обещание произвести определенные выплаты в случае наступления кредитного события.

Покупатель кредитной защиты производит периодические выплаты, продавец кредитной защиты производит платёж при наступлении кредитного случая по определённом заранее активу.

Периодичность платежей зависит от условий своп-контракта, для каждого случая определяется отдельно. Срок кредитно-дефолтного контракта также определяется соглашением сторон. Классический вариант – 5 лет. Однако существуют и краткосрочные кредитные свопы, по которым возможно внесение премии однократно.

В качестве основных параметров кредитно-дефолтного свопа выступают такие, как базисный актив, кредитное событие, срок действия,

уведомление о наступлении кредитного события; условия осуществления окончательных взаиморасчетов (завершающий платеж).

Предложим для ПАО Сбербанк варианты использования кредитно-дефолтного свопа.

Так, предлагаем посредством кредитно-дефолтного свопа осуществлять хеджирование таких кредитных рисков, как:

- банкротство;
- отказ от выплаты долга;
- просрочка платежа.

Представим механизм кредитно-дефолтного свопа на примере хеджирования риска банкротства заёмщика (рисунок 3.1).

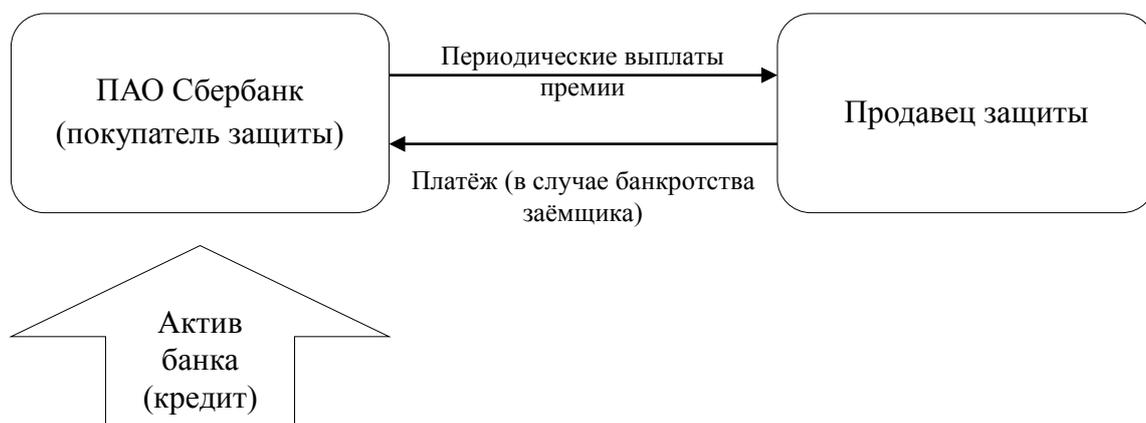


Рисунок 3.1 – Механизм кредитно-дефолтного свопа на примере хеджирования риска банкротства заёмщика ПАО Сбербанк

Следует отметить, что в контракте необходимо чётко указать источник получения, а также источник подтверждения информации о том, что кредитное событие действительно наступило. Также важно уведомить контрагента о необходимости начать процедуры, связанные с окончательными взаиморасчётами.

Возмещение (расчет) покупателю кредитной защиты производится натуральным или наличным расчетом. При натуральном расчете после наступления кредитного события покупатель предъявляет продавцу уведомление о нем и относящиеся к этому обязательства. В свою очередь,

продавец защиты выплачивает предъявителю общую стоимость контракта кредитно-дефолтного свопа. При использовании этого механизма наличного расчёта взаиморасчетов продавец выплачивает контрагенту разницу между первоначальной стоимостью обязательства и его рыночной стоимостью после наступления кредитного события.

Хеджирование кредитного риска посредством кредитно-дефолтного свопа позволит ПАО Сбербанк передать кредитные риски продавцу свопа, тем самым нейтрализовать их.

Данный вариант можно использовать, когда внутренний кредитный лимит на одного заемщика исчерпан, однако банк желает и в дальнейшем выдавать кредиты данному заёмщику. Также в случае ухудшения платежеспособности заемщика ПАО Сбербанк с помощью кредитно-дефолтного свопа сможет частично избавиться от возросшего кредитного риска, тем самым соблюсти внутренний кредитный лимит без требования досрочного погашения кредита заёмщиком.

Однако важно понимать, что целесообразность применения кредитно-дефолтного свопа рассчитывается посредством сопоставления уровня кредитного риска и ценой кредитно-дефолтного свопа.

Применение кредитно-дефолтного свопа позволит ПАО Сбербанк снизить величину резервов на кредитные риски, что приведёт к повышению эффективности деятельности коммерческого банка.

Так, например, анализ качества кредитного портфеля выявил, что резервы на возможные потери по активам 5 категории качества составляют 92,78% от их величины, в абсолютном выражении – 795153 млн. рублей. Снижение резервов до 50% позволит высвободить 366650 млн. рублей. Это один из примеров, который показывает экономическую эффективность хеджирования кредитных рисков.

3.2 Рекомендации по хеджированию рыночных рисков ПАО Сбербанк

Далее предложим рекомендации по хеджированию рыночных рисков ПАО Сбербанк.

Анализ показал, что ПАО Сбербанк подвержено влиянию таких рыночных рисков, как валютный риск и процентный риск. При этом данные риски коммерческий банк не хеджирует.

Рассмотрим варианты хеджирования валютных рисков ПАО Сбербанк.

В деятельности ПАО Сбербанк чистая валютная позиция положительная.

Так, активы ПАО Сбербанк, выраженные в долларах США, на 308487 миллионов рублей превышают обязательства, выраженные в той же валюте.

Активы ПАО Сбербанк, выраженные в евро, превышают соответствующие обязательства в той же валюте на величину 146300 миллионов рублей.

Это говорит о том, что для кредитной организации неблагоприятно снижение курса иностранной валюты.

В связи с этим рекомендуем ПАО Сбербанк осуществлять короткое хеджирование. С целью хеджирования ПАО Сбербанк может осуществлять следующие операции:

- продажу валютных фьючерсов,
- покупку валютных опционов пут,
- заключение валютного свопа,
- заключение валютного форварда.

Выбор инструмента будет зависеть от ситуации.

Представим рекомендации по применению инструментов хеджирования в Таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Рекомендации по применению инструментов хеджирования валютных рисков

Инструмент хеджирования	Эффективность применения
1	2
Валютный фьючерс (продажа)	Применять в случае, если с большей вероятностью прогнозируется падение валютного курса, нежели рост, то есть вероятность благоприятного направления движения рынка достаточно низкая. При этом необходимо грамотно подобрать даты расчётов по фьючерсам, а также коэффициент хеджирования.
Валютный опцион пут (покупка)	Применять в том случае, если существует значительная неопределённость на валютном рынке, и по прогнозам курс валюты может не только значительно упасть, но и существенно увеличиться. При этом важно грамотно подобрать даты экспирации и коэффициент хеджирования. Проводить хеджирование на цене-страйк, равной текущей цене-спот валюты, то есть выбирать опционы «около денег». В отличие от фьючерсных контрактов, в случае роста курса валют на рынке опционов убытки будут ограничены величиной премии. А значит есть возможность воспользоваться благоприятным движением рынка. При этом потери также будут ограничены.
Валютный своп	Применять только в случае отсутствия фьючерсов или опционов на определённую валюту на биржевом рынке либо отсутствия ликвидности на этом рынке. Внебиржевые деривативы несут дополнительный кредитный риск, в отличие от биржевых деривативов, исполнение обязательств по которым гарантируется биржевым механизмом. Поэтому данные инструменты рекомендует применять только в случае отсутствия возможности проведения хеджирования биржевыми деривативами.
Валютный форвард	

Рассмотрим хеджирование валютных рисков на примере.

Так, например, 29 декабря 2018 года курс доллара по курсу Банка России составлял 69,52 рубля [39].

Как было отмечено выше, для ПАО Сбербанк снижения курса иностранной валюты – неблагоприятный фактор. В связи с этим ПАО Сбербанк, опасаясь снижения курса доллара, мог захеджировать валютный риск продажей определённого количества фьючерсных контрактов, например, с поставкой в декабре 2019 года.

29 декабря 2018 года цена фьючерсного контракта на 1000 долларов США Si12.19 (с поставкой в декабре 2019 года) составила 73200, то есть можно было зафиксировать курс доллара на уровне 73,2 рубля.

Тот факт, что на 29 декабря 2018 года фьючерсная цена превышала цену валюты на спотовом рынке, является благоприятным для организации, так как уже тогда можно было зафиксировать курс доллара на уровне 73,2 рубля при текущем курсе доллара на ту дату на уровне 69,52 рублей.

Так, если курс доллара к концу 2019 года будет ниже, чем 73,2 рубля, на фьючерсном рынке банк получит положительную вариационную маржу (доход), которая компенсирует потери банка из-за снижения курса доллара. А, как было отмечено выше, снижение курса для банка неблагоприятно, так как активы, выраженные в валюте, превышают пассивы в той же валюте, то есть чистая балансовая валютная позиция положительная.

Механизм короткого хеджирования фьючерсными контрактами Si-12.19 представлен в Таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Механизм короткого хеджирования фьючерсными контрактами Si-12.19

Ситуация на рынке базового актива	Действия ПАО Сбербанк	
	Рынок спот	Рынок фьючерсных контрактов
Начало хеджирования (29 декабря 2018 г.)		
Неопределённая ситуация	ПАО Сбербанк опасается снижения курса доллара, который сегодня равен 69,52 рублей	ПАО Сбербанк открывает короткую позицию по фьючерсам Si-12.19 (73,2 за доллар), ориентируясь на чистую балансовую валютную позицию. Гарантийное обеспечение составит порядка 5000 руб. за контракт на 1000 долларов США
Окончание хеджирования (15 декабря 2019 г.)		
1. Курс доллара снизился (например, до 60 рублей)	ПАО Сбербанк несёт потери в связи с тем, что курс упал с 69,52 рублей до 60 рублей (-9,52 рублей с каждого доллара)	ПАО Сбербанк получает доход на рынке фьючерсов (73,2-60=13,2 рубля)
2. Курс доллара вырос (например, до 80 рублей)	ПАО Сбербанк выигрывает от роста курса доллара 10,48 рублей с каждого доллара	ПАО Сбербанк получает убыток на рынке фьючерсов, который не позволит воспользоваться ростом курса доллара (73,2-80=-6,8 рублей)
Суммарный результат – цена фьючерсного контракта на дату начала хеджирования:		
1. $69,52 - 9,52 + 13,2 = 73,2$ руб. 2. $69,52 + 10,48 - 6,8 = 73,2$ руб.		

Из таблицы видно, что хеджирование фьючерсными контрактами не позволяет получить случайную прибыль при движении рынка базового актива в благоприятном для хеджера направлении, однако важно заметить, что хеджирование фьючерсными контрактами позволяет зафиксировать курс доллара на определённом уровне, который для коммерческого банка выступает приемлемым.

По аналогии предлагаем осуществлять короткое хеджирование фьючерсными контрактами на курс евро.

Так, анализ показал, что чистая балансовая позиция ПАО Сбербанк по евро также положительная, то есть активы, выраженные в евро, превышают величину пассивов, выраженных также в евро.

Это говорит о том, что для ПАО Сбербанк снижение курса евро выступает неблагоприятным фактором.

Рассмотрим пример хеджирования риска снижения курса евро посредством открытия короткой позиции на рынке фьючерсов, базовым активом которых выступает курс евро.

29 декабря 2018 года цена фьючерсного контракта на 1000 евро Eu12.19 (с поставкой в декабре 2019 года) составила 83300, то есть можно было зафиксировать курс евро на уровне 83,3 рубля при текущем курсе евро 77,21 рублей.

Тот факт, что на 29 декабря 2018 года фьючерсная цена превышала цену валюты на спотовом рынке, является благоприятным.

Так, если курс евро к концу 2019 года будет ниже, чем 83,3 рубля, на фьючерсном рынке ПАО Сбербанк получит положительную вариационную маржу (доход), которая компенсирует потери банка из-за снижения курса евро.

Механизм короткого хеджирования фьючерсными контрактами Eu-12.19 представлен в Таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Механизм короткого хеджирования фьючерсными контрактами Eu-12.19

Ситуация на рынке базового актива	Действия ПАО Сбербанк	
	Рынок спот	Рынок фьючерсных контрактов
Начало хеджирования (11 января 2019 г.)		
Неопределённая ситуация	ПАО Сбербанк опасается снижения курса евро, который сегодня равен 77,21 рублей	ПАО Сбербанк открывает короткую позицию по фьючерсам Eu-12.19 (83,3 за евро), ориентируясь на чистую балансовую валютную позицию. Гарантийное обеспечение составит порядка 5500 руб. за контракт на 1000 евро
Окончание хеджирования (15 декабря 2019 г.)		
1. Курс евро снизился (например, до 70 рублей)	ПАО Сбербанк несёт потери в связи с тем, что курс упал с 77,21 рублей до 70 рублей (-7,21 рублей с каждого евро)	ПАО Сбербанк получает доход на рынке фьючерсов (83,3-70=13,3 рублей)
2. Курс евро вырос (например, до 90 рублей)	ПАО Сбербанк выигрывает от роста курса евро 12,79 рублей с каждого евро	ПАО Сбербанк получает убыток на рынке фьючерсов, который не позволит воспользоваться ростом курса евро (83,3-90=-6,7 рублей)
Суммарный результат – цена фьючерсного контракта на дату начала хеджирования:		
1. $77,21 - 7,21 + 13,3 = 83,3$ руб. 2. $77,21 + 12,79 - 6,7 = 83,3$ руб.		

То есть хеджирование продаж фьючерса на курс евро позволит заранее зафиксировать курс евро и тем самым снизить валютные риски ПАО Сбербанк.

Анализ процентных рисков показал, что для ПАО Сбербанк неблагоприятен рост процентных ставок, выраженных в рублях, а также снижение процентных ставок, выраженных в долларах и евро.

Относительно процентных рисков рекомендуем применять внебиржевые деривативы, а именно процентные свопы и форварды в зависимости от ситуации. Так, по тем обязательствам, по которым планируются периодические платежи – заключать своп-контракты с привязкой к платежам. По единичным обязательствам заключать форвардные контракты.

Суть хеджирования процентным свопом заключается в том, что процентный своп позволит ПАО Сбербанк обменять обязательства с плавающей процентной ставкой на фиксированную.

В результате заключенного процентного своп контракта финансовый результат хеджера перестаёт зависеть от величины плавающей ставки, и покупатель свопа – ПАО Сбербанк – тем самым сможет зафиксировать денежные потоки.

Однако при применении процентного свопа у ПАО Сбербанк возникнет дополнительный кредитный риск – риск контрагента, который может не ответить по своим обязательствам. Также необходимо учитывать комиссионные вознаграждения посреднику.

Таким образом, в третьей главе предложено ПАО Сбербанк активно применять инструменты хеджирования с целью снижения банковских рисков (кредитных рисков, рыночных рисков). Это позволит ПАО Сбербанк обеспечить более стабильные денежные потоки и минимизирует убытки в случае неблагоприятного развития событий.

Заключение

В первой главе рассмотрены теоретические основы хеджирования банковских рисков коммерческого банка.

Во второй главе проведён анализ практики хеджирования банковских рисков на примере ПАО Сбербанк.

Публичное акционерное общество «Сбербанк России» (сокращённое название – ПАО Сбербанк) – один из крупнейших коммерческих банков Российской Федерации и стран СНГ. ПАО Сбербанк по итогам 2018 года сохранил лидирующие позиции на всех основных сегментах российского финансового рынка.

За 2018 год активы ПАО Сбербанк выросли на 3741010 млн. рублей, или на 16,15%. В 2017 году рост составил 1437842 млн. рублей, или 6,62%. Наибольшая доля в структуре активов принадлежит чистой ссудной задолженности, а также чистым вложениям в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи. Обязательства ПАО Сбербанк в 2018 году увеличились на 3299862 млн. рублей, или на 16,67%, а в 2017 году – на 907615 млн. рублей, или на 4,8%. При этом собственные средства выросли в 2018 году на 441148 млн. рублей, или на 13,13%, а в 2017 году – на 530228 млн. рублей, или на 18,74%. Обязательства составляют на 31.12.2018 году 85,87%, при этом доля источников собственных средств – 14,13%. В структуре обязательств наибольшая доля приходится на средства клиентов, не являющихся кредитными организациями. В структуре собственного капитала наибольшая доля принадлежит нераспределённой прибыли прошлых лет.

Совокупный финансовый результат на протяжении анализируемого периода показывает устойчивый рост с 563660 млн. рублей до 709441 млн. рублей, в 2017 году темп прироста составил 17,6%, в 2018 году также совокупный финансовый результат вырос на 7,03%.

Ключевые банковские риски в деятельности ПАО Сбербанк – это: кредитный риск, рыночный риск (процентный, валютный риски), операционный риск, риск ликвидности, прочие риски.

Относительно кредитных рисков следует отметить, что чем ниже качество активов, тем больший резерв создаётся под данный вид активов. Резервы на возможные потери составили от 0 до 92,78% в зависимости от категории качества активов. В среднем резервы на возможные потери составили 6,03%. Общая сумма кредитов с просроченными платежами к 2017 году уменьшилась с 626278 до 615071 млн. руб., а в 2018 году увеличилась до 661807 млн. руб., связано это в большей мере с увеличением просроченных платежей со сроками до 30 дней. При этом сумма просроченных кредитов со сроками просрочки более 180 дней немного снизилась по сравнению с 2017 годом до 465333 млн. руб.

Уровень процентного риска достаточно высок. Для ПАО Сбербанк выступает неблагоприятным рост процентных ставок в рублях, а также снижение процентных ставок в долларах и евро.

Анализ валютного риска показал, что чистая балансовая позиция в разрезе различных валют положительная, то есть активы превышают пассивы. Это означает, что снижение курса любой иностранной валюты неблагоприятно отразится на результатах деятельности ПАО Сбербанк.

Для организации эффективного управления рисками банк применяет модель «Три линии защиты». Ключевыми методами управления рисками и их минимизации в деятельности ПАО Сбербанк выступают следующие: лимитирование, резервирование, страхование. Такие методы управления, как идентификации, анализ, оценка, контроль не позволяют снизить уровень банковских рисков. Анализ показал, что ПАО Сбербанк в своей деятельности не применяет инструменты хеджирования, которые позволили бы минимизировать негативные последствия отдельных групп банковских рисков.

В третьей главе предложены варианты хеджирования банковских рисков, а именно кредитных рисков и рыночных рисков.

В качестве инструмента хеджирования кредитного риска предлагаем использовать такой инновационный инструмент как кредитно-дефолтный своп – кредитный дериватив. Так, предлагаем посредством кредитно-дефолтного свопа осуществлять хеджирование таких кредитных рисков, как банкротство; отказ от выплаты долга; просрочка платежа. Хеджирование кредитного риска посредством кредитно-дефолтного свопа позволит ПАО Сбербанк передать кредитные риски продавцу свопа, там самым нейтрализовать их. Так, например, анализ качества кредитного портфеля выявил, что резервы на возможные потери по активам 5 категории качества составляют 92,78% от их величины, в абсолютном выражении – 795153 млн. рублей. Снижение резервов до 50% позволит высвободить 366650 млн. рублей. Это один из примеров, который показывает экономическую эффективность хеджирования кредитных рисков.

Анализ показал, что ПАО Сбербанк подвержено влиянию таких рыночных рисков, как валютный риск и процентный риск. При этом данные риски коммерческий банк не хеджирует.

В деятельности ПАО Сбербанк чистая валютная позиция положительная. Так, активы ПАО Сбербанк, выраженные в долларах США, на 308487 миллионов рублей превышают обязательства, выраженные в той же валюте. Активы ПАО Сбербанк, выраженные в евро, превышают соответствующие обязательства в той же валюте на величину 146300 миллионов рублей. Это говорит о том, что для кредитной организации неблагоприятно снижение курса иностранной валюты.

В связи с этим рекомендуем ПАО Сбербанк осуществлять короткое хеджирование. С целью хеджирования ПАО Сбербанк может осуществлять следующие операции: продажу валютных фьючерсов, покупку валютных опционов пут, заключение валютного свопа, заключение валютного форварда. Выбор инструмента будет зависеть от ситуации.

Анализ процентных рисков показал, что для ПАО Сбербанк неблагоприятен рост процентных ставок, выраженных в рублях, а также снижение процентных ставок, выраженных в долларах и евро.

Относительно процентных рисков рекомендуем применять внебиржевые деривативы, а именно процентные свопы и форварды в зависимости от ситуации. Так, по тем обязательствам, по которым планируются периодические платежи – заключать своп-контракты с привязкой к платежам. По единичным обязательствам заключать форвардные контракты.

Таким образом, в третьей главе предложено ПАО Сбербанк активно применять инструменты хеджирования с целью снижения банковских рисков (кредитных рисков, рыночных рисков). Это позволит ПАО Сбербанк обеспечить более стабильные денежные потоки и минимизирует убытки в случае неблагоприятного развития событий.

Список используемой литературы

1. Агаркова, Л.В. Управление финансовыми рисками корпорации. /Л. В. Агаркова, Д. В. Картамышева// Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С. 561-564.
2. Барчуков, А.В. Базисная система риск-менеджмент организаций реального сектора экономики: Монография / Д.В. Соколов, А.В. Барчуков. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 125 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль) (Обложка) ISBN 978-5-16-006862-6, 24 экз.
3. Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – Киев: Эльга: Ника-Центр, 2013. – 483 с.
4. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2013. – 600 с.
5. Вакуленко, Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений - Москва - Санкт-Петербург, «Издательский дом Герда», 2015.
6. Верстакова, И.Ю. Методы управления валютным риском / И.Ю. Верстакова // В сборнике: Российская наука в современном мире Сборник статей XII международной научно-практической конференции. 2017. С. 292-295.
7. Воробьев, С.Н. Управление рисками в предпринимательстве / С.Н. Воробьев, К.В. Балдин. - М.: Дашков и К, 2013. - 482 с.
8. Галанов, В.А. Производные финансовые инструменты : учебник / В.А. Галанов. — 2-е изд, перераб. и доп.— М. : ИНФРА-М, 2017. — 221 с.
9. Гапоненко, А.С. Управление валютными рисками в международном бизнесе / А.С. Гапоненко, Н.С. Рычихина // В сборнике: СОВРЕМЕННЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ГУМАНИТАРНЫХ И ЕСТЕСТВЕННЫХ НАУК материалы международной научно-практической конференции. Под редакцией Насретдинова И.Т.. 2017. С. 227-229.
10. Голубков, Е.П. Инновационный менеджмент: Учебное пособие / Е.П. Голубков. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 184 с.

11. Государственно-правовое регулирование социально-экономических и политических процессов: Учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности «Государственное и муниципальное управление» / Самойлов В.Д. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, Закон и право, 2015. - 271 с.

12. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс] // www.consultant.ru.

13. Грюнинг, Х., Брайович Братанович С. Анализ банковских рисков. Система оценки корпоративного управления и управления финансовыми рисками: пер. с англ. М.: Весь мир. 2007. 304 с.

14. Домашенко, Д.В. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности / Д.В. Домашенко, Ю.Ю. Финогенова. - М.: Магистр, ИНФРА-М, 2013. - 238 с.

15. Дубина, И.Н. Основы управления рисками [Электронный ресурс] : учебное пособие / И.Н. Дубина, Г.К. Кишибекова. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2018. — 266 с.

16. Енина Е.П. Управление рисками и страхование. Ч. 1: Управление рисками: учеб. пособие. – Электрон. текстовые, граф. данные (4.0 Мб) / Е.П. Енина Г.А. Лаврёнова, Воронеж: ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет» - 2016 - С.109.

17. Жамьянова, С.В. Стратегическое управление финансовыми рисками / С.В. Жамьянова, Э.Ц. Гармаева // В сборнике: Актуальные проблемы развития региональных социально-экономических систем. Сборник научных трудов. - 2017. - С. 88-95.

18. Жилкин Д.В. О существующих методах оценки и хеджирования рыночного риска организации. / Жилкин Д.В. // Успехи современной науки. - 2017. - № 3. - С. 93-98.

19. Иванов, А.А. Риск-менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие / А.А. Иванов, С.Я. Олейников, С.А. Бочаров. — Электрон. текстовые данные. — М. : Евразийский открытый институт, 2014. — 304 с. — 978-5-374-00013-6.

20. Капустина, Н.В. Развитие организации на основе риск-менеджмента: теория, методология и практика: Монография / Н.В. Капустина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 178 с.: 60x90 1/16 + (Доп. мат. znanium.com). - (Научная мысль). (обложка) ISBN 978-5-16-010571-0

21. Капустина, Н.В. Теоретико-методологические подходы риск-менеджмента: Монография/Капустина Н.В. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 140 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль) (Обложка. КБС) ISBN 978-5-16-010601-4

22. Карлюк П.Д. Валютные риски. / П.Д. Карлюк, М.А. Самкевич // Аллея науки. - 2018. - № 2 (18). - С. 62-65.

23. Киселева И.А., Симонович Н.Е. Принятие решений в условиях риска: психологические аспекты // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2014. - № 18. - С. 23-29.

24. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. – М.: ИЗД-ВО «ПРОСПЕКТ», 2017.

25. Когденко, В.Г. Анализ финансовых рисков в рамках фундаментального анализа компании. / В.Г. Когденко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 34 (268). - С. 2-14.

26. Корниенко, О.Ю., Макарова В.А. Актуальные вопросы оценки эффективности корпоративного риск менеджмента: Монография / О.Ю. Корниенко, В.А. Макарова. Изд. 2-е, дополненное.– СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2015.-279 с.

27. Коршунова, Л.Н. Оценка и анализ рисков [Текст] / Л.Н. Коршунова, Н.А. Проданова. - Ростов н/Д: Феникс, 2014. - 96 с.

28. Кукушкина, В.В. Антикризисный менеджмент: Монография / В.В. Кукушкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 328 с.

29. Лапуста, М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. - М. - 2014. – С.185.

30. Леонтьева, Л.С., Кузнецов В.И. Производственный менеджмент. Учебник для бакалавров, М.: Юрайт, 2014. – 305 с.

31. Лобанов А. Анализ применимости различных моделей расчета Value at risk на российском рынке акций. / Лобанов А., Порох А. // РЦБ, 2016. - № 2. - С. 65–70.

32. Макшанова, Т.В. Производные ценные бумаги и финансовые инструменты: сущность и возможности применения / Т.В. Макшанова, О.Г. Коваленко // Вектор науки ТГУ. – 2013. - №3. – С.348-352.

33. Мамаева, Л.Н. Управление рисками: Учебное пособие / Л.Н. Мамаева. - М.: Дашков и К, 2013. - 256 с.

34. Мешкова Е.И. Процентный риск: его источники, методы оценки и хеджирования // Риск-менеджмент в кредитной организации. - 2012. - №2. - С. 57.

35. Михайлова, А.В. Финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности / А.В. Михайлова, В.Э. Рассадин, К.К. Седукова // В сборнике: От научных идей к стратегии бизнес-развития сборник статей-презентаций научно-исследовательских работ студентов, магистров, аспирантов, молодых ученых – участников Международной Межвузовской Студенческой конференции. 2018. С. 116-125.

36. Моисеева В. М. Содержание трактовки понятия неопределенности в обеспечении экономической безопасности // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – Т. 23. – С. 81–85.

37. Ногай, Н.В. Управление кредитным риском и внутренний контроль в коммерческом банке. / Н.В. Ногай // Известия Иссук-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. - 2017. - № 2 (17). - С. 42-48.

38. Орлова, В.А. Систематизация рисков налоговой нагрузки: теория и практика. / В.А. Орлова, А.А. Козак // Налоги и финансовое право. 2014. № 7. С. 209-216.

39. Официальный сайт ИА «Банки.ру» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.banki.ru/products/currency/usd/>(дата обращения: 15.04.2019 г.).

40. Официальный сайт ПАО Сбербанк [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.sberbank.ru> (дата обращения: 05.04.2019 г.).
41. Петрова, Е.Д. Банковские риски: проблемы и перспективы. / Е.Д. Петрова // Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С.174-179.
42. Подковыров П. А. Методы оценки рыночного риска, концепция VAR / П. А. Подковыров // – ЭКОНОМИКА. БИЗНЕС. БАНКИ. – № 2. – 2016. – С. 164–172.
43. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) "Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации".
44. Радионов, А.В. Введение в количественный риск-менеджмент: Учебник / Кудрявцев А.А., Радионов А.В. - СПб:СПбГУ, 2016. - 192 с.
45. Савицкая Г.Б. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты. М.: НИЦ ИНФРА-М. - 2014. – С.191.
46. Смирнов, Э.А. Теория организации: Учебное пособие / Э.А. Смирнов. - М.: ИЦ РИОР, 2013. - 143 с.
47. Соколинская, Н.Э. Построение эффективной системы управления валютными рисками в российских банках: Монография. – 2014. – 145 с.
48. Соколов, Б.И. Методы оценки процентного риска: сравнительный анализ рекомендаций Базельского комитета и Банка России / Б.И. Соколов, Я.Ю. Соколова // Проблемы современной экономики. 2013. № 1 (45). С. 93-95.
49. Строганова, И.А. Хеджирование валютных рисков нефинансовыми организациями: состояние и пути развития / И.А. Строганова // Часопис економічних реформ. 2018. № 1 (29). С. 22-29.
50. Сурков, И.М. Финансовый анализ: учебное пособие. / И. М. Сурков, В.А. Лубков // Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – С. 227.
51. Туливетрова, А.А. Управление банковскими рисками в ПАО «Сбербанк» на современном этапе развития экономики / А.А. Туливетрова //

Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике. 2018. № 1-2 (7). С. 380-383, с. 381

52. Улыбина Л.К. Развитие регионального финансового рынка в условиях мобилизационной экономики / Л.К. Улыбина, О.А. Огорокова // Современные тенденции развития экономики и управления: проблемы и решения. Материалы международной научно-практической конференции. – Краснодар: КубГАУ, 2016 - С. 382–387.

53. Финагенова, Ю.Ю. Современные подходы к корпоративному риск-менеджменту: методы и инструменты / Домашенко Д.В., Финогенова Ю.Ю. - М.:Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 304 с.: 60x90 1/16 (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-9776-0427-7

54. Флигинских Т.Н. Практика хеджирования финансовых рисков. / Т.Н. Флигинских, Х.З. Олейви, И.С. Бортников // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. - 2018. - № 1. - С. 77-80.

55. Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / А.Н. Фомичев. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2016. — 372 с.

56. Auboin, Marc, Use of Currencies in International Trade: Any Changes in the Picture. 2012. Available at SSRN: <http://ssrn.com>

57. Financial accounting. Belverd E. Needles, Marian Povers. Southwestern Gengage learning. 2015. – 705 p.

58. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p.

59. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIoT. 2015. – 322 p.

60. Ivanov, N.A. Knowledge management for the risk management in quality management systems / N.A. Ivanov // International Journal of Applied Engineering Research. 2015. Volume 21. pp. 42415-42418.

Приложения

Приложение А

Банковская отчетность		
Код территории по ОКЕАТО	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 (Годовая)

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за	
			отчетный период, тыс. руб.	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 осудная 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 явку за 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	989 893 489	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	63 686 684
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	Собственная акция (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, уменьшенная за отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)		-11 998 855	54 667 423
29	Лицензия основных средств, уменьшенная 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 (непокрытые убытки) прошлых лет		2 096 928 726	2 311 656 423
34	Несоплицированная 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	10 134 992 302
37	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		1 483 669 611	1 341 462 364
38	Условные обязательства некредитного характера		142 841	142 841

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

Г.О. Греф
(Ф.И.О.) (подпись)

Старший управлений 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 ОКATO	Код кредитной организации (фискалы)	
	по ОКТО	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 аренде (лизингу)		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 нагрузка)		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 начисленным процентным доходам		-4 867 260	-8 926 467
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная нагрузка) после отчисления 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 перекладки 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	48 260 335
20	Чистые доходы (расходы)		1 362 511 363	1 360 689 297
21	Операционные расходы	6.5	360 240 210	714 803 671
22	Прибыль (убыток) до налогообложения		1 002 271 153	845 885 626
23	Вычитание (дохода) по налогу	6.6	220 089 137	192 320 221
24	Прибыль (убыток) от преквалификационной деятельности		782 651 154	653 569 923
25	Прибыль (убыток) от преквалификационной деятельности		-469 138	-24 518
26	Прибыль (убыток) за отчетный период		782 182 016	653 565 405

Окончание приложения Б

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		-72 740 577	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.



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	Средств 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 соудная 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 дочерние 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	455 961 164
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	Нерастпределенная 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 СбербанкСтарший управляющий директор, главный бухгалтер -
директор Департамента учета и отчетности
ПАО Сбербанк

14 марта 2018 г.



Подпись)

Место печати

Подпись)

Г.О. Греш
(Ф.И.О.)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)		1 301 788 411	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	8 725 525
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 Г

Раздел 2. О совокупном доходе

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

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

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

14 марта 2018 г.



Место печати

Г.О. Греф
(Ф.И.О.)

М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)