

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

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование)

38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему «Методы формирования инвестиционного портфеля»

Студент

И.А. Абрамчук
(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент Д.А. Константинович
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Консультант

канд. пед. наук, доцент Д.Ю. Буренкова
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2021

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: И.А. Абрамчук

Тема работы: «Методы формирования инвестиционного портфеля»

Научный руководитель: к.э.н., доцент Д.А. Константинович

Цель исследования – изучение теоретических и практических основ формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка для разработки мероприятий по его улучшению.

Объект исследования – инвестиционный портфель кредитной организации ПАО «Банк «ФК Открытие».

Предмет исследования – методы формирования и оптимизации инвестиционного портфеля ПАО «Банк «ФК Открытие».

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

Краткие выводы по бакалаврской работе: на основании проведенного анализа и оценки формирования инвестиционного портфеля разработаны рекомендации по совершенствованию и оптимизации инвестиционного портфеля в прогнозном периоде.

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

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 35 источников и 2 приложений. Общий объем работы, без приложений, 56 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 10, рисунков – 14.

Abstract

This thesis is devoted to the study of methods of forming an investment portfolio on the example of PJSC Bank «FC Otkritie». The thesis is devoted to the study of methods of forming an investment portfolio, identifying problems and finding solutions to them, identifying and calculating the most optimal method of forming an investment portfolio.

The object of the study is the graduation work investment portfolio of a credit institution such as Public Joint Stock Company Bank "FC Otkritie" (PJSC Bank "FC Otkritie").

The subject of the research is the methods of forming and optimizing the investment portfolio of the analyzed company.

The purpose of the graduation work is to study the theoretical and practical foundations of the formation of the optimal structure of the securities portfolio on the example of a particular credit institution.

It is planned to consider Focusing on the state of the market, as well as the personal capabilities of the investor, his investment strategy is determined. From this, we can conclude that investing has not yet become predominant in the modern market, but all the accumulated practical experience of the world stock market has been rethought and certain approaches to solving some problems and tasks have been outlined.

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические основы финансовых инвестиций.....	7
1.1 Понятие и классификация инвестиций.....	7
1.2 Основные методы формирования инвестиционного портфеля	12
1.3 Управление портфелем финансовых инвестиций	18
2 Анализ и оценка формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»	24
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО Банк «ФК Открытие»..	24
2.2 Анализ инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»	28
2.3 Оценка формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие».....	33
3. Рекомендации по совершенствованию и оптимизации формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»	37
3.1. Проблемы формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» и направления их решения	37
3.2. Рекомендации по совершенствованию инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»	42
Заключение	51
Список используемых источников.....	55
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Банк «ФК Открытие».....	59
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «Банк «ФК Открытие»	61

Введение

В современном мире портфельные инвестиции представляют собой один из основных методов управления финансами предприятия. Инвестиции являются наиболее распространённым методом преувеличения собственного капитала.

Ориентируясь на состояние рынка, а также персональные возможности инвестора определяется его инвестиционная стратегия. Из этого можно сделать вывод, что инвестирование пока не стало преобладающим на современном рынке, но пересмотрев не только предыдущие ошибки, но и правильные решения были намечены определённые подходы к решению задач.

Инвестирование является не только развивающейся структурой, но и востребованной. При составлении инвестиционного портфеля инвесторы зачастую допускают ошибки. Одной из задач бакалаврской работы является рассмотрение наиболее допускаемых ошибок, их изучение и пути устранения, а также приведение рекомендаций по оптимизации портфеля финансовых инвестиций.

Актуальность данной темы в том, чтобы найти наиболее сложные проблемы в формировании инвестиционного портфеля на российском финансовом рынке и предложить ряд мероприятий по их решению, а также сформировать соответствующие рекомендации по улучшению и оптимизации формирования инвестиционного портфеля.

Бакалаврская работа посвящена изучению методов формирования инвестиционного портфеля, выявлению проблем и поиску их решения, выявлению и расчёту наиболее оптимального метода формирования инвестиционного портфеля.

Цель – изучение теоретических и практических основ формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка для разработки мероприятий по его улучшению.

Задачи исследования:

- изучить теоретические основы финансовых инвестиций;
- провести анализ и оценку формирования инвестиционного портфеля ПАО «Банк «ФК Открытие»;
- выявить проблемы формирования инвестиционного портфеля и направления их решения, сформировать рекомендации по совершенствованию инвестиционного портфеля ПАО «Банк «ФК Открытие».

Объект исследования – инвестиционный портфель кредитной организации ПАО «Банк «ФК Открытие».

Предмет исследования – методы формирования и оптимизации инвестиционного портфеля ПАО «Банк «ФК Открытие».

В структуре работы присутствует введение, 3 раздела и заключение, приложение, в которых полно описывается работа и решение поставленных задач.

Во введении прописаны все цели и задачи, поставленные в данной работе, а также представлена актуальность выбранной темы. В первом разделе представлены теоретические основы финансовых инвестиций, теория составления инвестиционного портфеля. Второй раздел представляет собой методы формирования инвестиционного портфеля, его риски и методы снижения этих рисков.

В третьем разделе присутствуют основные проблемы при составлении инвестиционного портфеля, пути их решения, а также прописаны рекомендации по усовершенствованию инвестиционного портфеля. Заключение представляет собой вывод по всем 3 разделам. В приложении А и Б приложена финансовая отчетность организации.

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

1 Теоретические основы финансовых инвестиций

1.1 Понятие и классификация инвестиций

Понятие инвестиции имеет несколько определений.

Инвестиции представляют собой грамотные вложения средств в определённые сферы деятельности, с целью размещения, сохранения, а также преувеличения собственного капитала.

Инвестиции – это денежные средства, вкладываемые в предпринимательскую деятельность с целью преумножения собственных средств и с ожиданием положительного результата.

«Для целей настоящего Федерального закона используются следующие основные понятия:

- инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;

- инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;

- капитальные вложения - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты;

- инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план);

- приоритетный инвестиционный проект - инвестиционный проект, суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства Российской Федерации, включенный в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации;

- срок окупаемости инвестиционного проекта - срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение;

- совокупная налоговая нагрузка - расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде федеральных налогов (за исключением акцизов, налога на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации) и взносов в государственные внебюджетные фонды (за исключением взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации) инвестором, осуществляющим инвестиционный проект, на день начала финансирования инвестиционного проекта» [2].

Инвестиции в следующем понимании, представляют собой долгосрочные финансовые вложения с целью преувеличения собственного капитала, а также для достижения положительного социального эффекта.

Существует более развернутое определение: инвестициями (инвестиционными ресурсами) являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного экономического и социального эффекта.

В теории различают несколько классификации инвестиций по различным видам и признакам, представлены на рисунке 1.

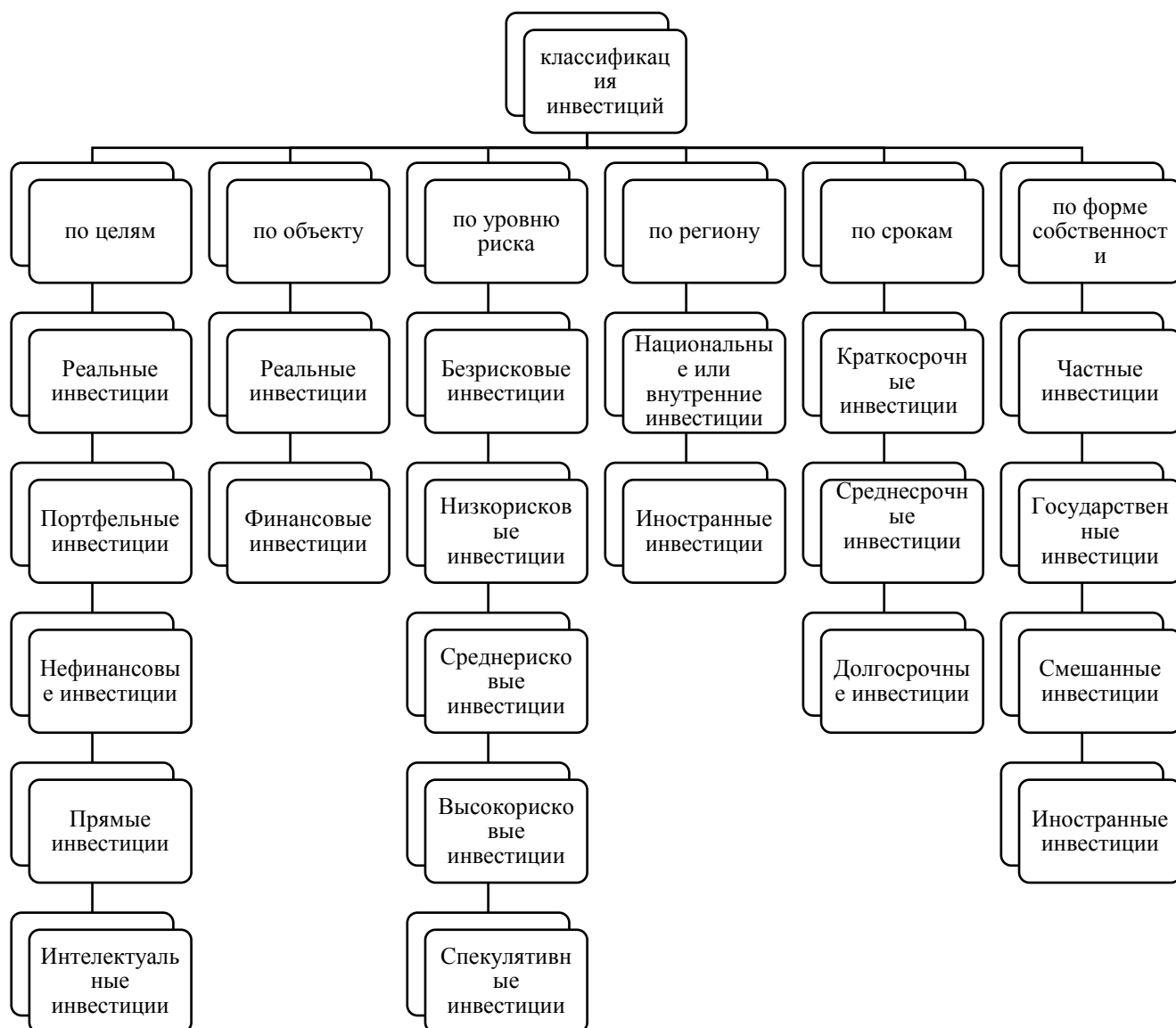


Рисунок 1 – Классификация рисков

По целям инвестирования: реальные инвестиции, портфельные инвестиции, нефинансовые инвестиции, прямые инвестиции и интеллектуальные инвестиции.

Для прямых инвестиций характерно полное участие инвестора в выборе объектов инвестирования. Обычно инвестирование происходит прямо в фонды предприятий. Занимаются таким видом инвестирования обычно люди с опытом и подготовленные к данной сфере.

В непрямых инвестициях участие инвестора происходит через посредника.

По объектам вложения капитала: реальные и финансовые.

Реальные инвестиции можно охарактеризовать, как вложения в инновации, в те средства, которые могут помочь улучшить и оптимизировать условия трудовой деятельности.

Финансовые инвестиции можно охарактеризовать как вложения в разные финансовые инструменты, с целью преувеличения прибыли.

По уровню риска: безрисковые, низкорисковые, среднерисковые, высокорисковые, спекулятивные инвестиции.

Для первых характерны вложения в объекты инвестирования, в которых риск отсутствует. Здесь риск потери капитала минимален.

Низкорисковые инвестиции характеризуют вложения, риск по которым гораздо меньше установленного среднерыночного.

Для среднерисковых инвестиций риск должен примерно соответствовать среднерыночному значению.

В высокорисковых инвестициях уровень риска гораздо выше установленного среднерыночного.

Спекулятивные риски характеризует наибольшая возможность как преувеличить свой капитал, так и потерять его. Уровень риска здесь высок.

По региону: национальные и иностранные.

В национальных инвестициях резиденты данной страны вкладывают собственный капитал в объекты инвестирования данной страны.

Для иностранных характерно вложения нерезидентов в объекты инвестирования данной страны.

По срокам: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные.

В краткосрочных инвестициях вложения капитала делятся менее года, основу для которых составляют краткосрочные вложения.

В долгосрочных инвестициях соответственно инвестирование длится в период более одного года. Основу для данного инвестирования составляют его капитальные вложения в воспроизводство основных фондов.

По форме собственности: частные, государственные.

Для первых характерно вложение средств физических лиц в объекты негосударственных форм собственности.

Государственные характеризуют вложения средств государственных предприятий, средств государственного бюджета разных уровней, а также государственных внебюджетных фондов.

Инвестиционную деятельность можно разделить на несколько групп: потребительские инвестиции, предпринимательские и финансовые.

Предпринимательские инвестиции по-другому можно назвать экономическими. Главной их целью является оптимизация процесса производства для преувеличения собственной прибыли. Т.е. обеспечение определённых средств, обеспечение рабочей силы, создание особых условий для производства.

Роль финансовых инвестиций заключается в том, чтобы приобрести определённые активы для извлечения прибыли. Здесь уже не столь требуется обеспечение определённых мощностей. Инвестор просто закупает ценные бумаги, отдаёт свои денежные средства взамен получая права на будущие средства.

Таким образом можно сказать, что вложение в ценные бумаги, характеризующиеся по разным признакам (срок действия, ликвидность, вид), формируют портфель ценных бумаг. Другими словами, можно сказать, что инвестиционный портфель - это целенаправленное формирование финансовых средств и инструментов, для последующего использования в качестве определённых вложений, с целью дальнейшего инвестирования.

В инвестиционный портфель могут входить бумаги одного вида и типа. Обычно портфельные инвестиции принимают за финансовые, но благодаря особым условиям они могут входить в портфель предпринимательских инвестиций. Предпринимательские инвестиции обычно вкладывают в производство для получения прибыли в форме дивиденда, чаще всего они относятся к частным.

Данные инвестиции можно разделить на прямые и портфельные. В прямых инвестор имеет возможность осуществлять контроль над размещением собственных средств. В портфельных инвестициях реального контроля нет.

Цель портфельных инвестиций заключается в инвестировании наиболее эффективных предприятий, а также ценных бумаг с целью получения прибыли.

1.2 Основные методы формирования инвестиционного портфеля

Инвестиционный портфель помогает инвестору преувеличить свой капитал, позволяет сделать активы наиболее доходными и при требуемом уровне риска. Делая вывод из предыдущего параграфа, финансовые инвестиции представляют собой денежные вложения в ценные бумаги, которые в будущем обещают и предполагают расти в цене и приносить инвестору прибыль. Также учитывается и риск активов, чем он выше, тем больше предполагает быть прибыль или стоимость ценных бумаг.

Начальными портфелями называют те, в которых можно будет установить некий баланс между риском и доходностью. Если выбирать при этом подход «сверху вниз», то сначала следует выбрать наиболее подходящий под все условия регион или же отрасль, при этом не забывая учитывать макроэкономические тенденции. При подходе «снизу-вверх» в первую очередь выявляют инвестиционные выгоды и возможности в разных регионах. К таким относятся перспективные акции или выгодные вложения в активы, которые в данный момент и в предполагаемом будущем смогут приносить доход, а также показывать наибольший рост. Инвестору будет необходимо постоянно анализировать рынок ценных бумаг, чтобы обладать в итоге теми ценными бумагами, выгода которых будет максимизирована.

Существует несколько этапов формирования инвестиционного портфеля:

- определение инвестором соответствующей стратегии, цели, задач, желаемого уровня дохода;
- анализирование рынка ценных бумаг;
- процесс формирования портфеля ценных бумаг;
- оценка выполненных задач;
- пересмотр инвестиционного портфеля и его оптимизация.

Самое главное и важное заключается как раз в анализе и оценке рынка, нахождении и определении определённых финансовых инструментов.

Основываясь на установленных целях, определённых инвестором можно создать сбалансированный начальный портфель инвестиций.

Существует несколько видов портфельных инвестиций, которые можно определить исходя из источников дохода или позиций инвестора, представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Позиции инвестора в достижении показателей риск/доходность финансовых активов

Тип инвестора	Цели инвестирования	Степень риска	Тип финансового актива	Вид портфеля
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Государственные ценные бумаги, акции и облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадежный, но низкодоходный
Умеренный	Длительное вложение капитала и его рост	Средняя	Малая доля государственных ценных бумаг, большая доля ценных бумаг крупных и средних, но надежных эмитентов с длительной рыночной историей	Диверсифицированный

Продолжение таблицы 1

Тип инвестора	Цели инвестирования	Степень риска	Тип финансового актива	Вид портфеля
Агрессивный	Спекулятивная игра, возможность быстрого роста вложенных средств	Высокая	Высокая доля высокодоходных ценных бумаг небольших эмитентов, венчурных компаний и т.д.	Рискованный, но высокодоходный
Стратегический	Управление и контроль в акционерном обществе	Высокая	Акции определенных эмитентов	Пакет одноименных акций
Нерациональный	Нет четких целей	Низкая	Произвольно подобранные ценные бумаги	Бессистемный

Оптимизация портфеля заключается в нахождении баланса элементов, входящих в портфель, при котором выбранный показатель будет оптимален.

При оптимизации инвестиционного портфеля могут использоваться ряд следующих нелинейных методов оптимизации:

- последовательное квадратичное программирование – суть данного метода заключается в последовательном решении задач квадратичного программирования. Он является одним из наиболее используемых и эффективных алгоритмов. Данный метод можно преобразовать в метод Ньютона, но только при условии, что решение задач ограничений иметь не будет. Особенности данного метода заключаются в поиске точки, где градиент целевой функции обращается в ноль;

- алгоритм Бройдена-Флетчера-Гольдфарба-Шанно – данный метод позволяет найти максимум\минимум нелинейного функционала без ограничений. Здесь оценивается гессиан приближенно. Он способен к решению задач с большим количеством неизвестных;

- метод Нелдера-Мида – в данном методе возможно оптимизация нескольких переменных без применения производной функции. Здесь

симплекс последовательно перемещают и деформируют вокруг точки экстремума;

- градиентный спуск – метод при котором находят локальный экстремум с помощью движения вдоль градиента. Это наиболее простой метод для реализации;

- метод Ньютона – в данном методе находится корень заданной функции. Здесь осуществляется построение последовательных приближений, который основан на простой итерации. В данном методе также присутствует квадратичная сходимость, а улучшить его можно используя хорды и касательные;

- авторегрессионная условная гетероскедастичность – применяется для анализа временных рядов, где условная дисперсия зависит от предыдущих решений и значений ряда;

- алгоритм Левенберга-Марквардта – направлен на решение наименьших квадратов. Данный метод можно считать альтернативой метода Ньютона;

- генетический алгоритм – данный метод специализируется на случайном подборе, разных комбинациях и вариациях. В этом методе акцентируется внимание на использование оператора, который производит рекомбинацию.[31]

Разобрав методы оптимизации инвестиционного портфеля, следует также изучить процессы моделирования ценных бумаг.

Разработкой наиболее эффективного портфеля занимались многие учёные. Самым известным можно считать Г. Марковиц, который считается основоположником теории инвестиционного портфеля. Его продолжателем стал У. Шарп.

Г.Марковиц считал, что прибыль по ценным бумагам является случайной, а величины различны. При формировании портфеля учитывается риск и доходность, а также коэффициенты корреляции. Определив и

рассчитав все показатели - инвестор выбирает наиболее предпочтительный вариант.

«Разработанный Г. Марковицем метод критических линий позволил определить область допустимых портфелей, и выделить недопустимые и эффективные портфели. Эффективные портфели — это портфели, содержащие минимальный риск при заданном доходе или приносящие максимально возможный доход при заданном уровне риска, на который может пойти инвестор. Теория, разработанная Г. Марковицем, дает возможность инвесторам измерять уровень риска и определять эффективные портфели, но она не конкретизирует взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью. Данную взаимосвязь определяет модель оценки доходности финансовых активов (САРМ), разработанная Дж. Линтером, Я. Мойссином и У. Шарпом [4]. Согласно этой модели, требуемая доходность для любого вида рисковых активов представляет собой функцию трех переменных: безрисковой доходности, средней доходности на рынке ценных бумаг и индекса колеблемости доходности данного финансового актива по отношению к доходности на рынке в целом» [27].

Исходя из этой модели, можно сделать вывод, что ожидаемая доходность портфеля ценных бумаг равна сумме ожидаемых доходностей каждого его актива, умноженной на долю этого актива в портфеле:

$$r_p = \sum_{j=1}^n x_j \times r_j; \quad (1)$$

где r_p – ожидаемая доходность портфеля ценных бумаг;

r_j – доходность j-ых бумаг;

x_j – средняя доходность бумаги j

Риск портфеля равен:

$$V_p = \sum_{j=1}^n x_j \times x_s \times cov(r_j, r_s); \quad (2)$$

где V_p – риск портфеля;

x_j – доля j -ых бумаг;

r_j – доходность j -ых бумаг.

При использовании модели Марковица возникают проблемы при вычислении, так как необходимо учитывать курсы акций или облигаций по отношению к другим акциям.

У. Шарп и его ученик предложили иную модель, которая могла позволить снизить трудоёмкость. Проведя несколько исследований У. Шарп пришёл к выводу, что нет необходимости в том, чтобы определять корреляцию каждой акции. С помощью индекса он мог узнать какая акция взаимодействует со всем рынком ценных бумаг.

Доходность портфеля согласно модели, У. Шарпа определяется по формуле:

$$R_p = \sum_{i=1}^n X_i(\alpha_i + \beta_i R_m + \varepsilon_i); \quad (3)$$

где R_p – доходность портфеля;

X_i - доля i -ой ценной бумаги в портфеле,

R_m доходность рыночного индекса,

α_i , β_i , ε_i - альфа, бета коэффициенты и случайное отклонение каждой ценной бумаги соответственно.

Как видно из формулы, У. Шарп вводит новые показатели α_i , β_i , ε_i .

Коэффициент β определяет чувствительность доходности ценной бумаги к доходности рыночного индекса. Акции с – коэффициентом β больше единицы обладают большей изменчивостью, чем рыночный индекс, и носят название «агрессивных» акций. И наоборот, акции с – коэффициентом меньше единицы обладают меньшей изменчивостью, чем рыночный индекс, и называются «оборонительными» акциями.

Коэффициент α – это показатель, который свидетельствует, как рынок оценивает данную ценную бумагу. Отрицательный коэффициент α говорит о

недооценке рынком данного финансового актива, положительный – переоценивает.

Случайная погрешность ε_i возникает из-за того, что рыночная модель У. Шарпа недостаточно точно объясняет доходности ценных бумаг. Разность между действительным и ожидаемым значениями доходности при известной доходности рыночного индекса приписывается случайной погрешности.

Рыночный риск зависим от изменений в экономике. «Для каждого инвестора риск уникален, так присутствуют индивидуальные условия и зависит от количества ценных бумаг в инвестиционном портфеле. Когда объём ценных бумаг растёт, то соответственно общий риск идёт на спад. Остаётся только рыночный риск и за него инвестор получает своеобразную премию.»

Недостатки данных моделей в исторических данных. Экономика развивается. Со временем приходит такое понятие как «полезность инвестора». Данное понятие можно трактовать как, более высокой ожидаемой доходности присваивается более высокая полезность.

Чем выше риск, тем ниже полезность. «Выбор предпочтительного портфеля помогает сделать кривая безразличия, где наиболее предпочтительный портфель будет размещён в точке касания с кривой безразличия на границе эффективного множества.

1.3 Управление портфелем финансовых инвестиций

Недостаточно уметь формировать инвестиционный портфель, необходимо ещё и грамотно управлять им.

Изначально инвестором выбирается наиболее выгодный для него инвестиционный портфель. Затем выбирается стратегия. (рисунок 2)

«Разделяют стратегии по следующим признакам:

1) по количеству подаваемых сигналов для входа и выхода: – двухсигнальные, – четырехсигнальные;

2) по временной характеристике подаваемого сигнала входа/выхода: – опережающие, – запаздывающие;

3) по характеру сложившейся тенденции на рынке: Вестник экономики, права и социологии, 2011, № 3 Экономика 11 – трендовые, – флэтовые (боковые);

4) по временному диапазону работы на рынке: – краткосрочные, – среднесрочные, – долгосрочные;

5) по характеру используемого инструмента: – на основе скользящих средних, – на основе осцилляторов, – на основе других инструментов технического анализа;

6) по количеству используемых инструментов: – с использованием одного инструмента, – с использованием нескольких инструментов в совокупности» [26].

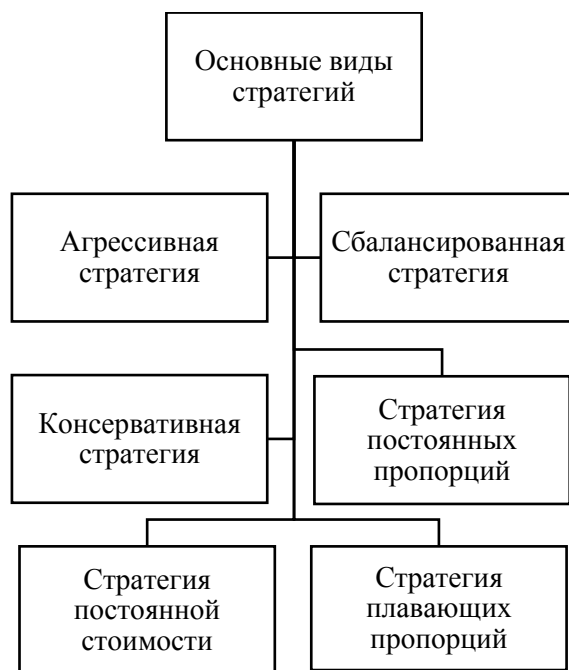


Рисунок 2 – Основные виды стратегий

Стратегия постоянной стоимости заключается в поддержании общей стоимости портфеля на одном уровне. Достигается это либо изъятием прибыли либо внесением дополнительных денежных средств при убытке.

Стратегия постоянных пропорций характеризуется тем, что инвестор поддерживает одинаковое соотношение между различными сотовляющими портфеля. Когда же происходит движение рыночных цен, ценные бумаги входящие в портфель продаются, а на вырученные средства покупаются те бумаги, на которые спрос упал.[32]

Стратегия плавающих пропорций заключается в формировании различных соотношений между пропорциями портфеля. Если акции растут в течение длительного времени, то инвестор их приобретает, рассчитывая на дальнейший рост. Агрессивная стратегия предполагает высокую доходность и такой же риск. Выбираются акции с наиболее высоким активом, риском.

Сбалансированная стратегия характеризуется равномерным распределением собственных сил и средств. При непредвиденных ситуациях потери будут минимальны. Консервативная стратегия заключается в минимальной степени риска, большее внимание уделяется надёжным ценным бумагам. Чтобы снизить риск, инвестор может воспользоваться двумя способами: диверсификацией и хеджированием. Существует несколько видов управления инвестиционным портфелем, представлены на рисунке 3.

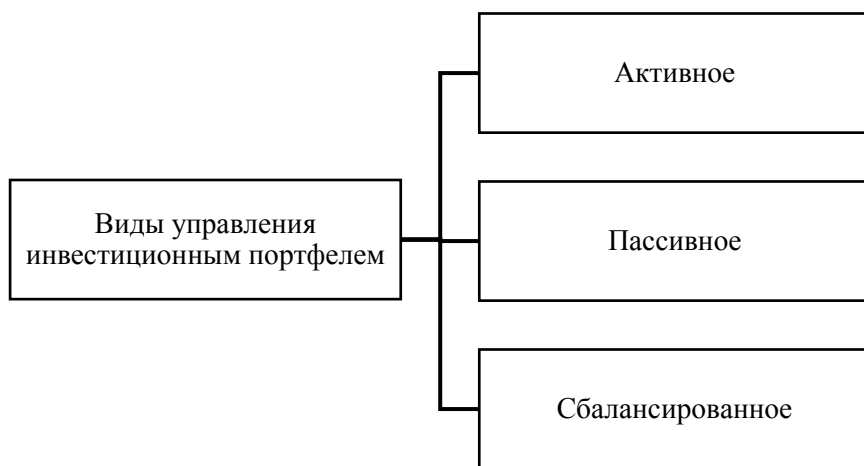


Рисунок 3 – Виды управления инвестиционным портфелем

Активное управление предполагает частое изменение портфеля. Данное управление является довольно рискованным, так как используется для получения дохода уровнем выше среднерыночного.

На данное управление расходуется значительная часть денежных средств. Для него требуется информационно-аналитическая подготовка, разработка программно-технической части проекта. Данную стратегию выбирают инвесторы с высоким капиталом и квалифицированной подготовкой. Структура этого управления состоит из управления риском и ликвидностью.

Пассивное управление связано с меньшим риском и соответственно с меньшим доходом. Данный метод обычно выбирают консерваторы или уже умеренно агрессивные инвесторы. Здесь главным образом ведётся защита от инфляции, а также получение гарантированного дохода при минимальном риске и минимальных расходах. Данный метод также характерен тем, что имеется возможность с высокой точностью рассчитать доходность, риск и ликвидность.

Сбалансированное управление инвестиционным портфелем ценных бумаг можно охарактеризовать объединением двух выше перечисленных методов. Сначала инвестором создаётся база, обычно из государственных облигаций или же привилегированных акций, затем начинаются агрессивные и рискованные вложения в ценные бумаги, для получения преувеличения капитала.

Учитываются различные факторы, такие как: история компании, её опыт, сфера деятельности, уровень капитализации. Далее всё зависит от конъюнктуры рынка, если отсутствуют какие-либо отклонения или экономические потрясения, то наибольшая часть инвесторов выбирает активный метод управления портфелем. Если же рынок не спокоен, движется хаотично вокруг одного уровня выбор пассивного метода будет наиболее приемлем. [33]

Существует несколько методов снижения риска инвестирования. Для того, чтобы снизить риски, менеджер обязан адекватно представлять имеющуюся ситуацию, и принимать взвешенные и твёрдые решения. Но к сожалению данное требование выполняется зачастую не всегда. Для данного метода требуется учёт всех непредсказуемых факторов.

Таким образом, приведя все доводы, перечисленные в первом разделе можно сделать несколько выводов. «Инвестиции – это денежные средства, имущественные права, ценные бумаги, которые служат в целях преувеличения собственного капитала». Их можно разделить на ряд признаков и видов. Различают как инвестиции накопительного характера, так и спекулятивного, а также инвестиции портфельного характера. Инвестиционный портфель формируется инвестором с заранее выбранной и сформированной стратегией, учитывая ряд факторов. Данный портфель является особым финансовым инструментом, цель которого состоит из вложений в определённые объекты инвестирования, для преумножения собственных средств. Разделяют портфели роста, дохода, смешанные портфели.

Характеристикой портфеля ценных бумаг является его доходность, рискованность, количественный состав, структурный состав. Под оптимизацией портфеля ценных бумаг понимается нахождение точки экстремума целевой функции. Иными словами, можно сказать, что находится оптимальное соотношение дохода и риска портфеля. «Исходя из традиционной теории подхода к определению оптимального портфеля ценных бумаг, можно выяснить, что данный подход заключается в построении множества минимальных дисперсий и эффективного множества портфелей с индивидуальными предпочтениями инвестора.» Данные предпочтения можно зафиксировать в кривой безразличия, где инвестор выбирает наиболее подходящий для себя вариант. Для минимизации риска, инвестор может воспользоваться двумя способами: диверсификацией и хеджированием.

2 Анализ и оценка формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО Банк «ФК Открытие»

ПАО Банк «ФК Открытие» имеет значимое место в сфере банковских учреждений Российской Федерации. Данное предприятие входит в десятку лучших банков и является одним из крупнейших экономических учреждений, который начинает свою историю в России с 1993г.

Главными задачами ПАО Банк «ФК Открытие» являются:

- предоставление банковских услуг юридическим лицам (корпоративный банкинг);
- предоставление инвестиционных услуг физическим и юридическим лицам (инвестиционный банкинг);
- предоставление розничных услуг гражданам Российской Федерации (розничный банкинг);
- предоставление услуг с индивидуальным подходом клиентам VIP (Private Banking).

Если обратить внимание на организационную структуру банка, то можно увидеть, что ключевое место там занимает государственный банк России:

- Банк России 99,9999999996 %;
- Акционеры 0,0000000004%.

Помимо ключевых задач, можно также выделить некоторые виды деятельности, которыми занимается ПАО Банк «ФК Открытие». Основные виды деятельности представлены на рисунке 4.

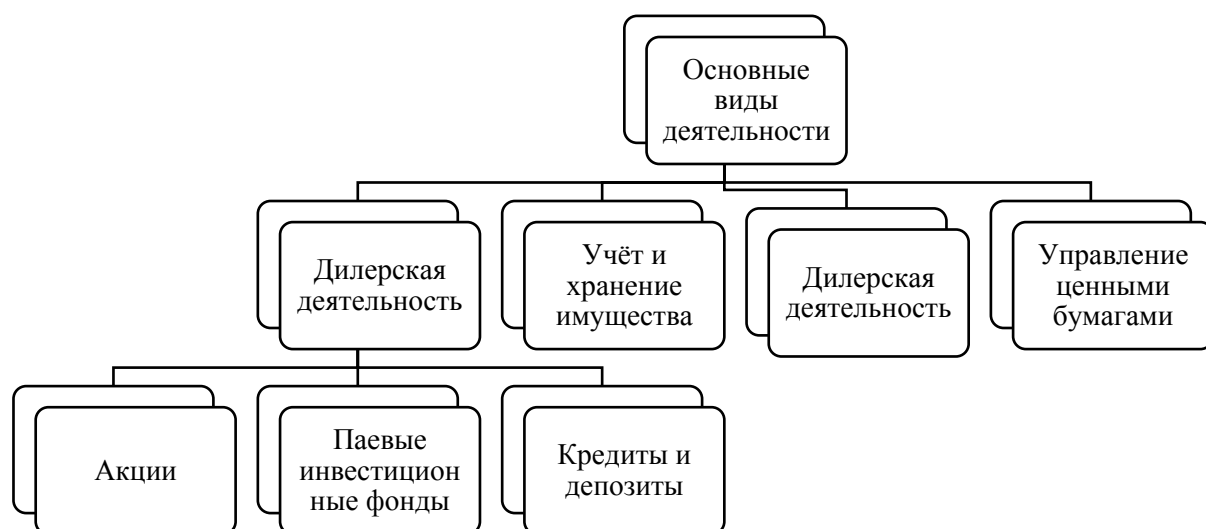


Рисунок 4 – Основные виды деятельности ПАО Банк «ФК Открытие»

Всего ПАО Банк «ФК Открытие» насчитывает 745 офисов в 69 регионах Российской Федерации. В таблице 2 представлен анализ основных показателей бухгалтерского баланса коммерческого банка за период исследования.

Таблица 2 - Анализ основных показателей бухгалтерского баланса ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020гг. в млн. руб.

Наименование показателя	2018г.	2019г.	2020г.	Абс. изм. 2020г.-2018г.	Отн. изм. 2020г./2018г
Активы	1392885	2330412	2600095	1207210	186,67
Обязательства	1115293	1961533	2141954	1026661	192,05
Источники собственных средств	277592	368879	458141	180549	165,04

Активы коммерческого банка за исследуемый период увеличились на 86,67%, в большей степени за счет роста чистой ссудной задолженности, средств в Банке России и других кредитных организациях. Обязательства ПАО Банк «ФК Открытие» возросли на 92,05% за счет увеличения денежных средств клиентов, в том числе во вклады. Динамика представлена на рисунке 5.

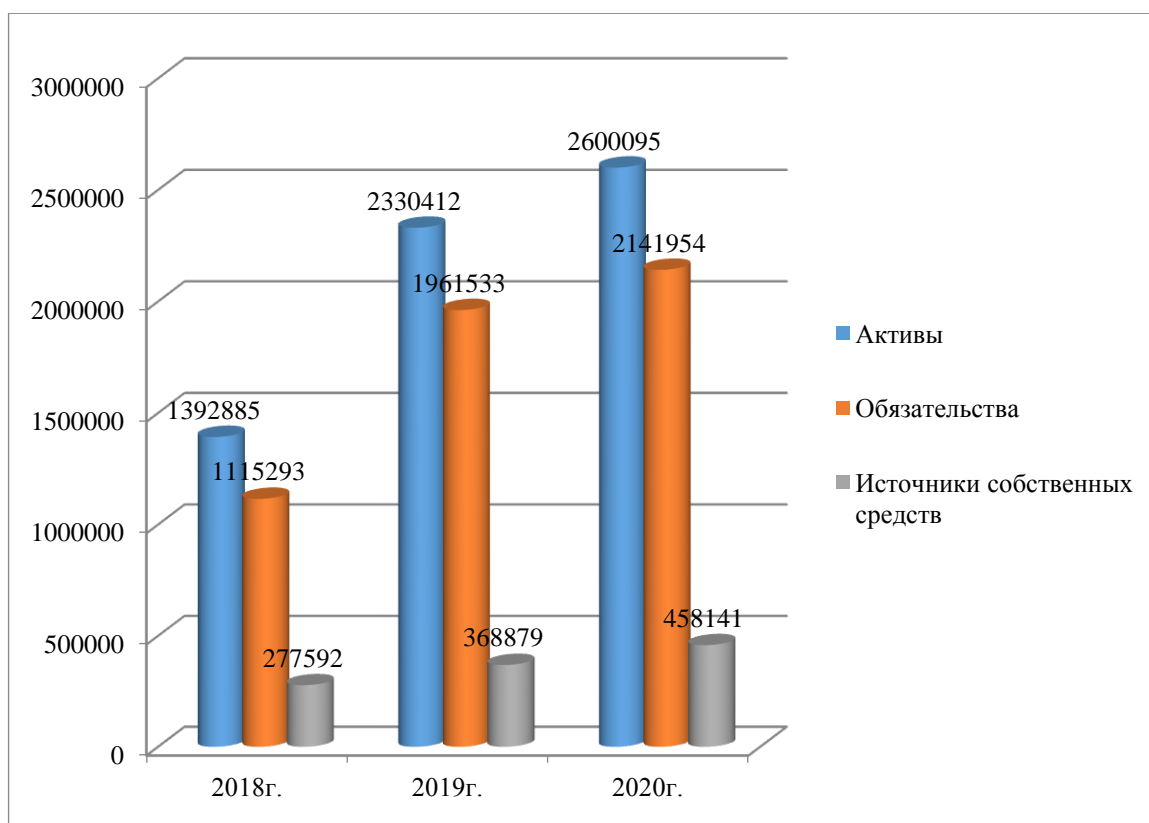


Рисунок 5 – Динамика показателей активов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

Наблюдается рост источников собственных средств коммерческого банка за исследуемый период на 65,04%, в большей степени за счет роста неиспользованной прибыли (убытка). В таблице 3 представлен анализ основных показателей финансовых результатов коммерческого банка за период исследования.

Таблица 3 - Анализ основных показателей финансовых результатов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020гг. в млн. руб.

Наименование показателя	2018г.	2019г.	2020г.	Абс. изм. 2020г.-2018г.	Отн. изм. 2020г./2018г.
Процентные доходы	117820	138234	141044	23224	119,71
Процентные расходы	49792	72384	73264	23472	147,14
Прибыль до налогообложения	5986	46194	86534	80548	1445,61
Прибыль за отчетный период	5904	44302	82340	76436	1394,65

За исследуемый период процентные доходы банка возросли на 19,71%, в большей степени за счет роста ссуд, предоставленных клиентам, не являющимися кредитными организациями. Процентные расходы банка увеличились на 47,14% в большей степени за счет увеличения расходов по привлеченным средствам за 2018-2020гг. Динамика представлена на рисунке 6.

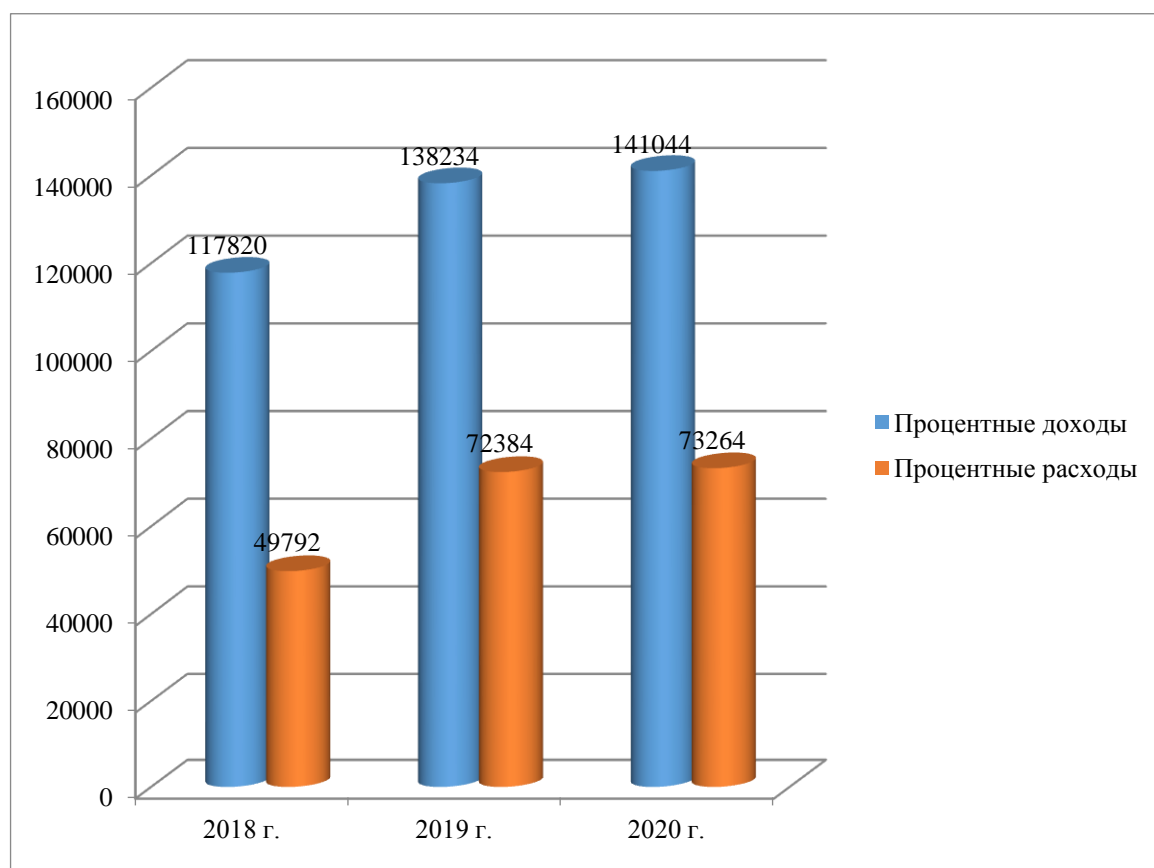


Рисунок 6 – Динамика процентных доходов и расходов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

Наблюдается увеличение прибыли до налогообложения и чистой прибыли ПАО Банк «ФК Открытие» за исследуемый период, динамика на рисунке 7.

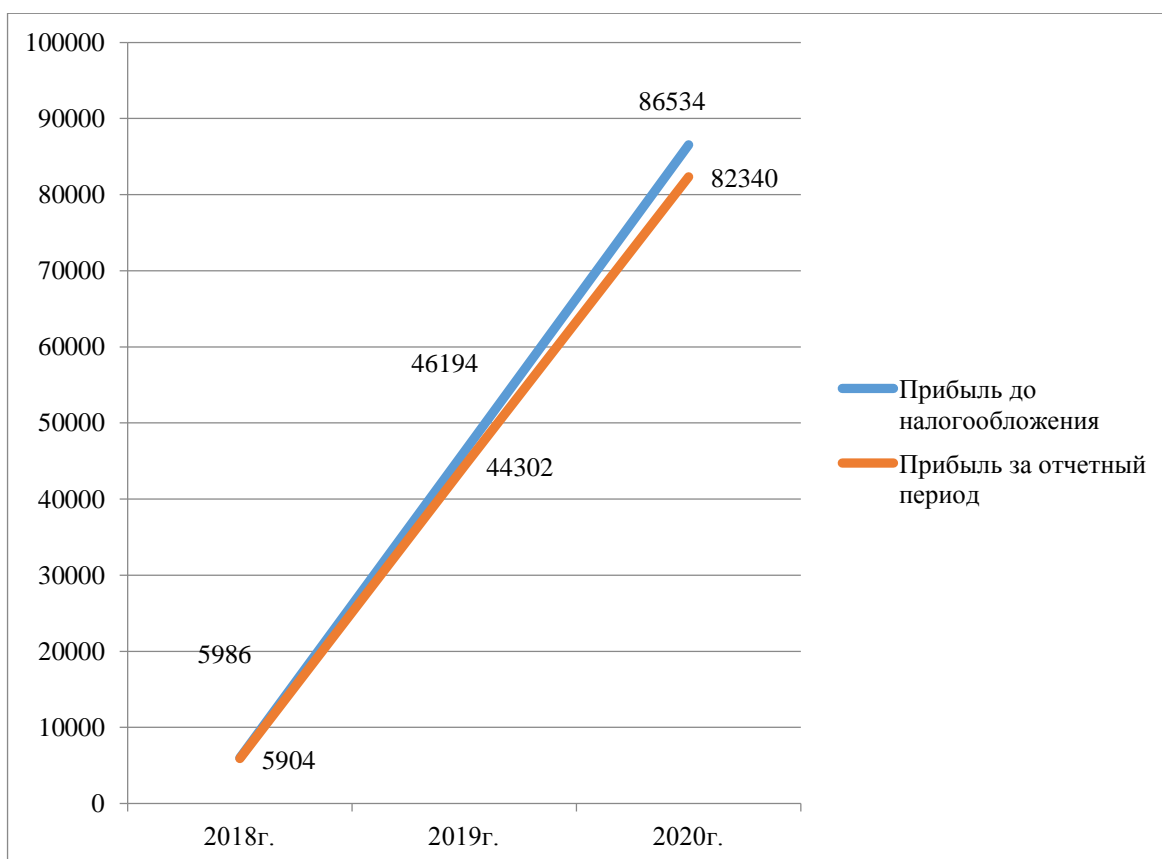


Рисунок 7 – Динамика прибыли до налогообложения и чистой прибыли ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

Следовательно, в результате проведенного анализа технико-экономической характеристики можно прийти к выводу, что ПАО Банк «ФК Открытие» ведет эффективную финансовую деятельность, о чем свидетельствует рост прибыли за исследуемый период.

2.2 Анализ инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»

В таблице 4 представлен анализ основных показателей инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» за исследуемый период.

Таблица 4 - Анализ основных показателей инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020гг. в млн. руб.

Наименование	2018г.	2019г.	2020г.	Абс. изм.	Отн. изм.
--------------	--------	--------	--------	-----------	-----------

показателя				2020г.- 2018г.	2020г./20 18г.
Продолжение таблицы 4					
Ценные бумаги	131756	161286	110846	-20910	84,13
Производные финансовые инструменты	9265	8210	18802	9537	202,94
Ссуды и средства, предоставленные банкам и прочим финансовым организациям	74591	122878	36640	-37951	49,12
Ссуды, предоставленные клиентам	36224	102804	114441	78217	315,93
Инвестиционные ценные бумаги	114272	146069	63776	-50496	55,81
Инвестиционная недвижимость	4830	3019	1983	-2847	41,06
Итого активы от инвестиционной деятельности	370938	544266	346488	-24450	93,41

За исследуемый период выявлено снижение активов ПАО Банк «ФК Открытие» от инвестиционной деятельности за счет изменения следующих показателей:

- снижение ценных бумаг на 15,87%;
- увеличение производных финансовых инструментов на 102,94%;
- снижение ссуд и средств, предоставленных банкам и прочим финансовым учреждениям на 50,88%;
- увеличение ссуд, предоставленных клиентам на 215,93%;
- снижение инвестиционных ценных бумаг на 44,19%;
- снижение инвестиционной недвижимости на 58,94%.

На рисунке 8 представлена динамика основных показателей инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» за исследуемый период.

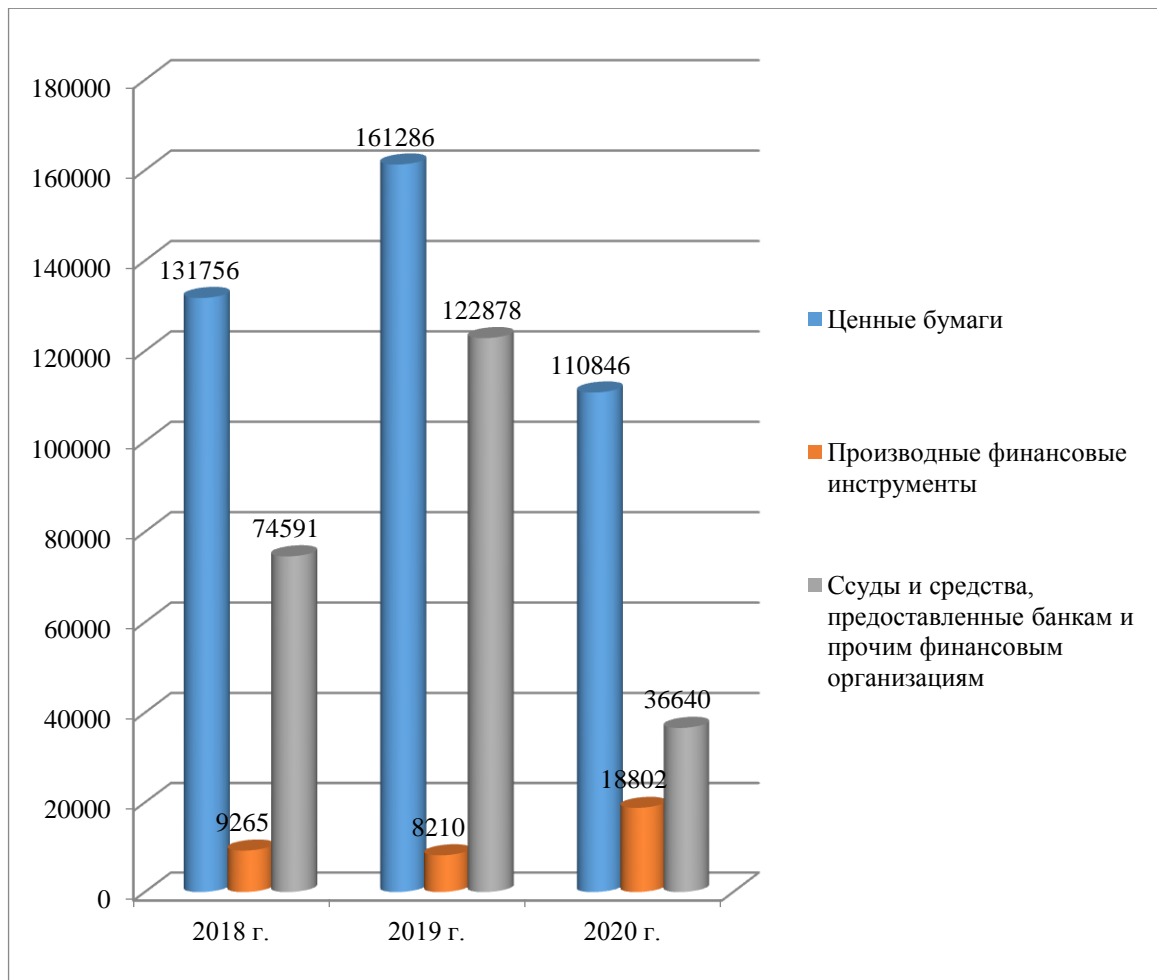


Рисунок 8 – Динамика основных показателей инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

Ценные бумаги коммерческого банка за исследуемый период уменьшились и состоят из долговых ценных бумаг, доля которых в общей структуре ценных бумаг составляет 98% и долевых ценных бумаг, доля которых в общей структуре ценных бумаг составляет 2%.

Производные финансовые инструменты ПАО Банк «ФК Открытие» увеличились и включают в себя контракты с драгоценными металлами, с ценными бумагами, иностранной валютой, контракты в привязке к индексам цен, в привязке к иным переменам (товарам и курс валюты), контакты с производными финансовыми инструментами, структура представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ структуры производных финансовых инструментов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020гг. в %

Наименование показателя	2018г.	2019г.	2020г.	Абс. изм. 2020г.-2018г.
Контракты с драгоценными металлами	8,21	6,45	13,54	5,33
Контракты с ценными бумагами	0,53	0,40	0,08	-0,45
Контракты с иностранной валютой	63,08	61,86	37,30	-25,78
Контракты в привязке к индексам	10,69	9,92	12,24	1,55
Контракты в привязке к иным переменным (товары)	0,34	0,06	1,32	0,98
Контракты в привязке к иным переменам (курс валюты)	17,14	21,31	35,48	18,34
Контракты с производными финансовыми инструментами	0,01	0,00	0,04	0,03
Итого производные финансовые инструменты	100,00	100,00	100,00	0,00

Структура производных финансовых инструментов коммерческого банка за исследуемый период представлена на рисунке 9.

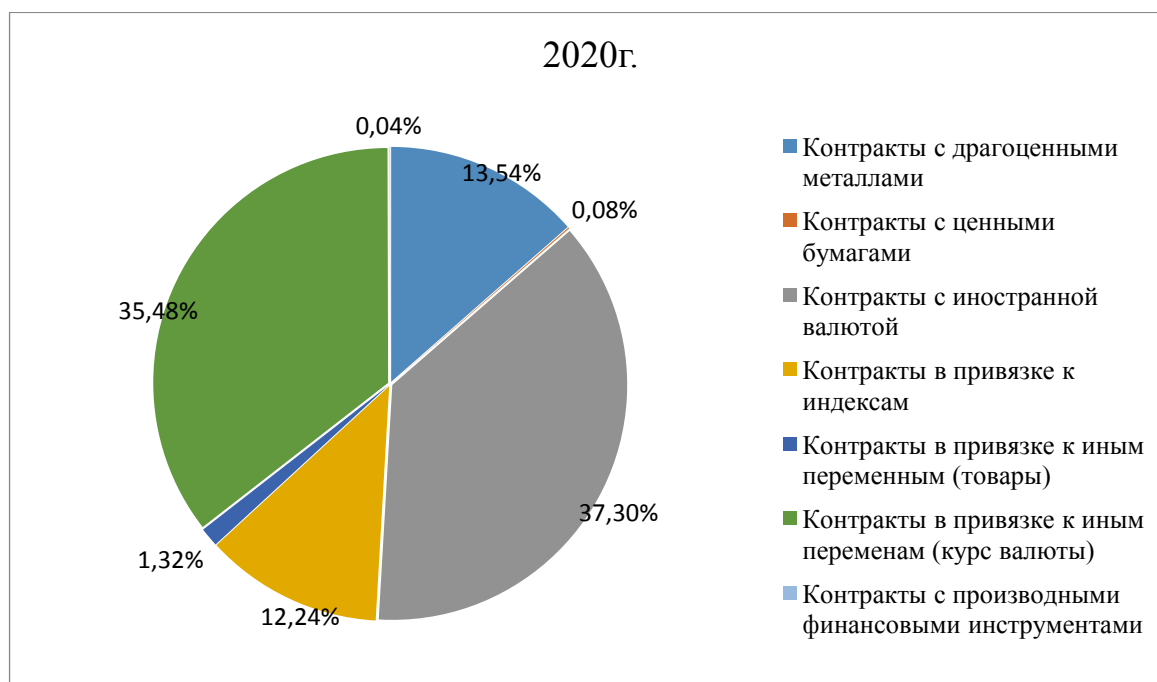


Рисунок 9 - Структура производных финансовых инструментов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в %

В результате проведенного анализа выявлено, что основную долю в структуре производных финансовых инструментов в 2020г. составили контракты с иностранной валютой 37,3% и контракты в привязке к иным переменам (курс валюты) 35,48%.

На рисунке 10 представлена динамика основных показателей инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» за исследуемый период.

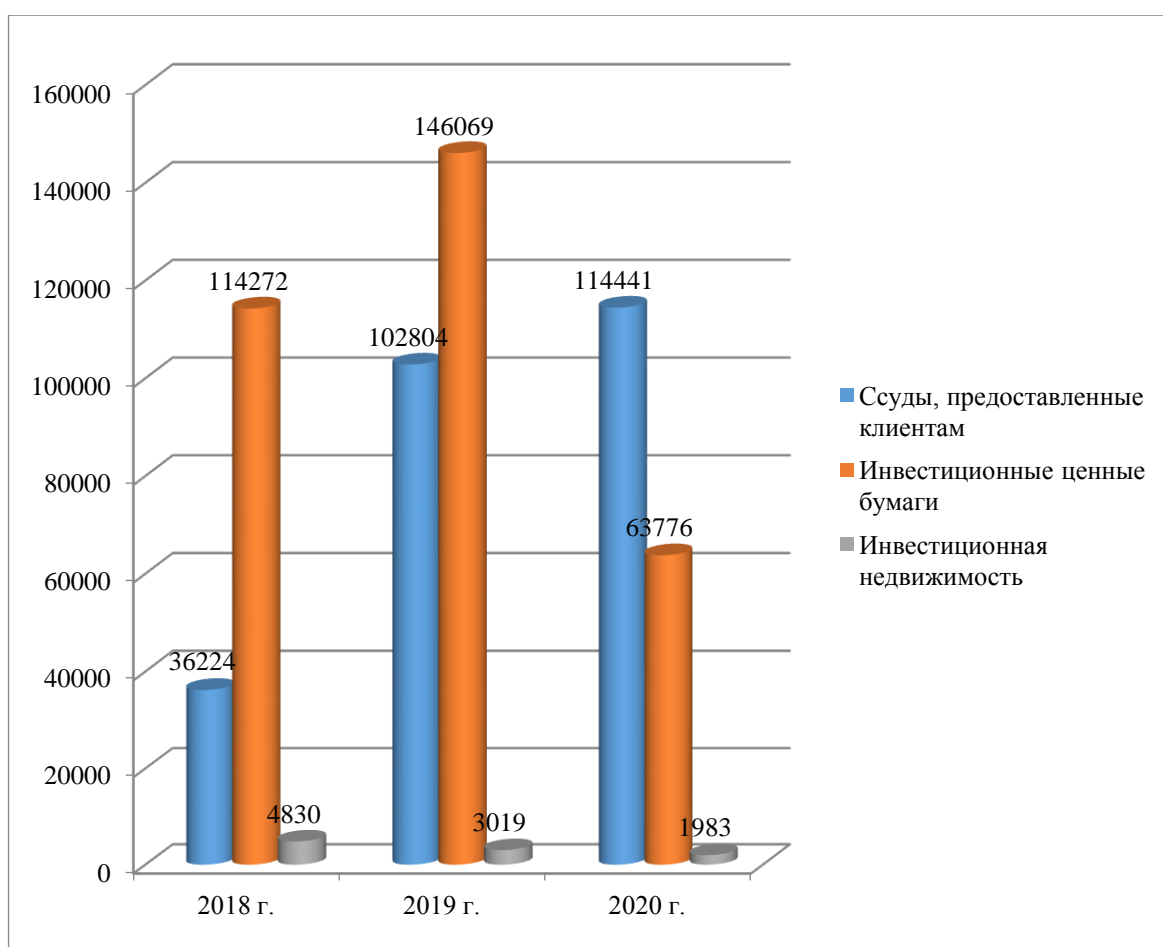


Рисунок 10 – Динамика основных показателей инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

За исследуемый период возросли ссуды, предоставленные клиентам на 78217 млн. руб., сократились инвестиционные ценные бумаги на 50496 млн. руб. и инвестиционная недвижимость на 2847 млн. руб.

На рисунке 11 представлена динамика активов от инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК Открытие» за исследуемый период.

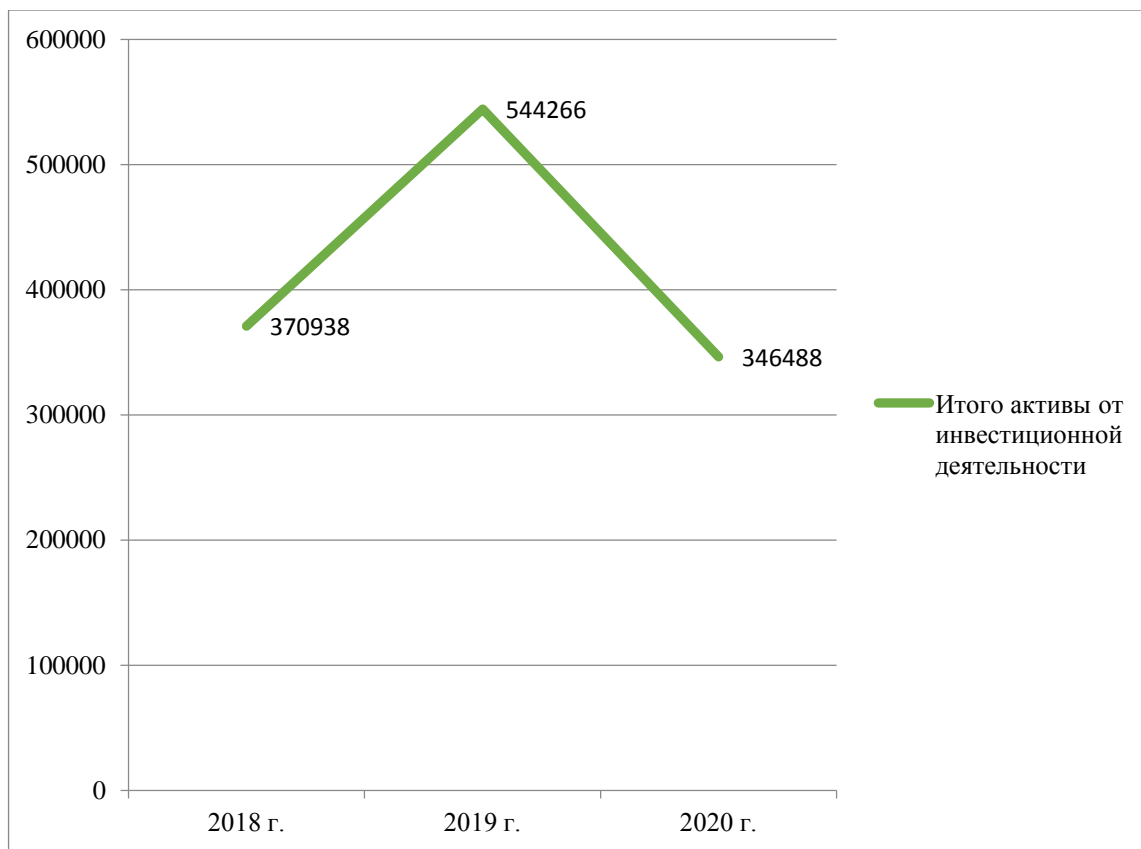


Рисунок 11 – Динамика активов от инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

Снижение показателя свидетельствует о спаде инвестиционной активности коммерческого банка за исследуемый период, в большей степени данный факт произошел за счет уменьшения инвестиционных ценных бумаг.

2.3 Оценка формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»

Для определения оценки эффективности формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка, проведен анализ чистых денежных средств, полученных за исследуемый период от инвестиционной деятельности, представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Анализ чистых денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020гг. в млн. руб.

Наименование показателя	2018г.	2019г.	2020г.	Абс. изм. 2020г.-2018г.	Отн. изм. 2020г./2018г.
Приобретение финансовых активов	-156338	-239182	-222463	-66125	142,30
Выручка от реализации и погашения финансовых активов	74186	136541	233143	158957	314,27
Приобретение ценных бумаг	-6173	-1497	-15832	-9659	256,47
Выручка от погашения ценных бумаг	2181	1858	3705	1524	169,88
Приобретение основных средств, нематериальных и материальных активов	-16836	-25074	-24532	-7696	145,71
Выручка от реализации основных средств, нематериальных и материальных активов	1777	2882	11688	9911	657,74
Дивиденды полученные	0	92	17133	17133	0,00
Итого	-101203	-124380	2842	104045	-2,81

За исследуемый период в ПАО Банк «ФК Открытие» возросли чистые денежные средства от осуществления инвестиционной деятельности за счет роста приобретения финансовых активов на 42,3%, роста приобретения ценных бумаг на 156,47% и роста приобретения основных средств, нематериальных и материальных активов на 45,71%, динамика представлена на рисунке 12.

В результате приобретения выручка от реализации и погашения финансовых активов в коммерческом банке за 2018-2020гг. возросла на 214,27%, выручка от погашения ценных бумаг увеличилась на 156,47%, выручка от реализации основных средств, нематериальных и материальных активов возросла на 557,74%.

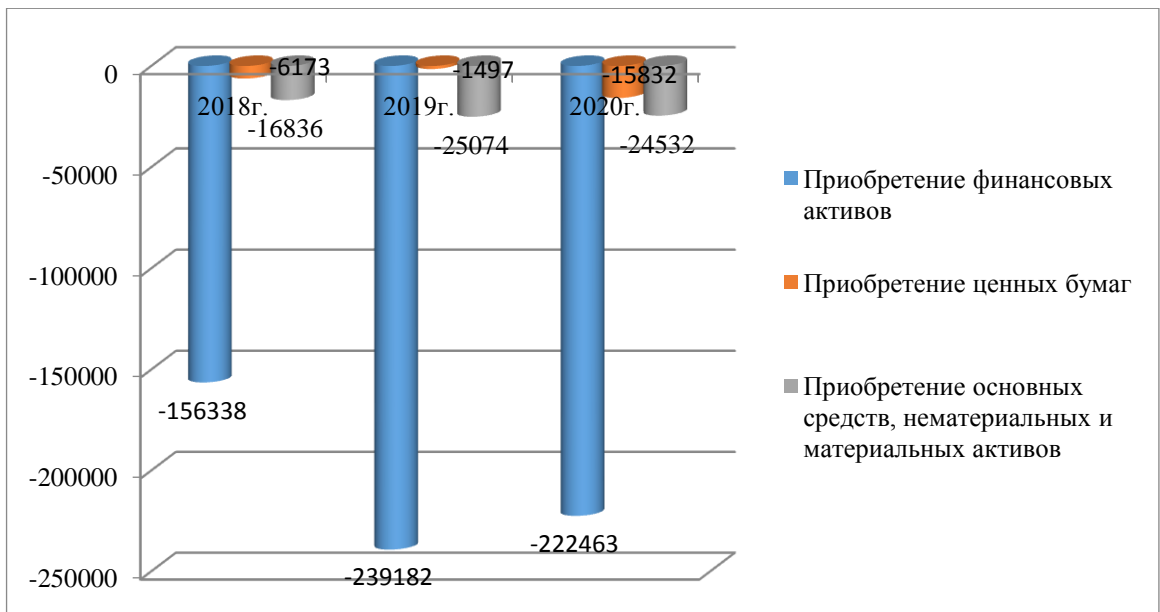


Рисунок 12 – Динамика приобретения финансовых активов, ценных бумаг и основных средств, нематериальных и материальных активов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

На рисунке 13 представлена динамика полученной выручки от осуществления инвестиционной деятельности.

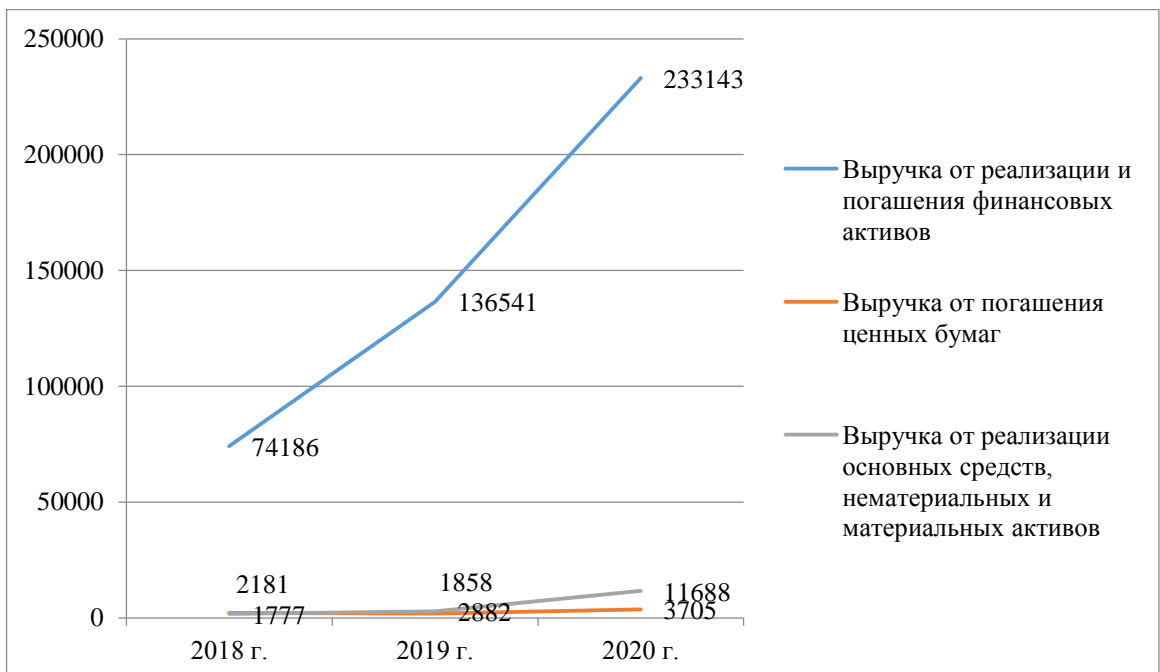


Рисунок 13 - Динамика полученной выручки от осуществления инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

За исследуемый период увеличилась сумма полученных дивидендов на 557,74%, динамика представлена на рисунке 14.

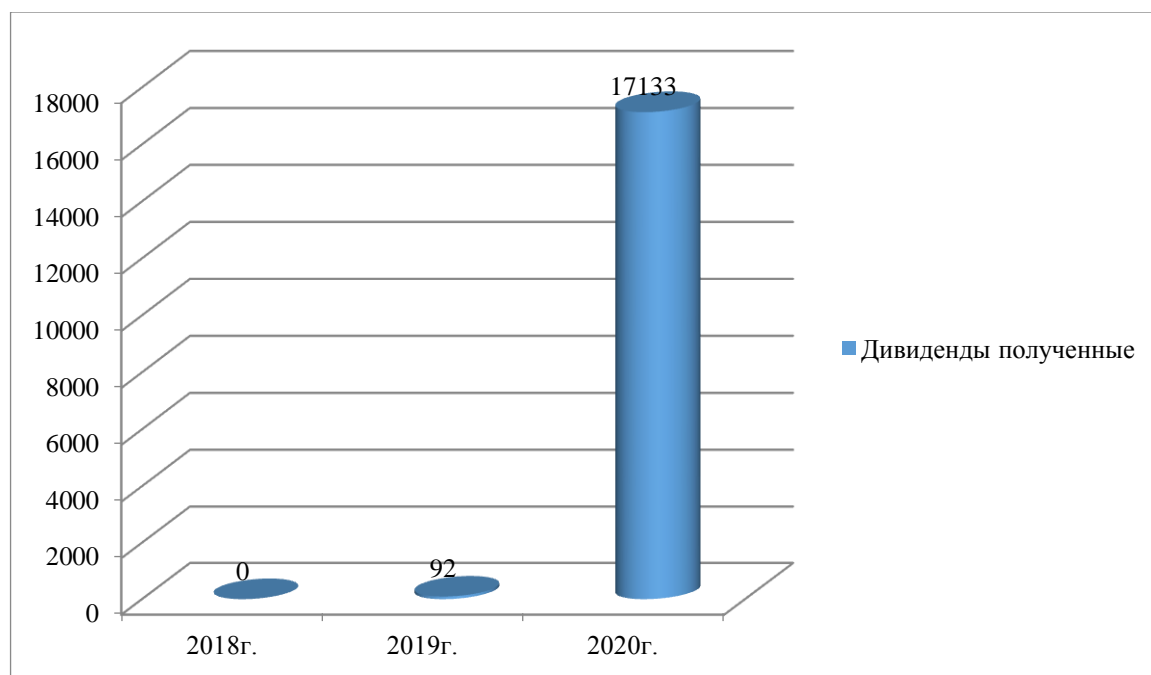


Рисунок 14 - Динамика дивидендов, полученных ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг. в млн. руб.

Таким образом, в результате проведенного анализа чистых денежных средств, полученных за исследуемый период от инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК Открытие» можно прийти к выводу, что ежегодно банк становится наиболее инвестиционно привлекательным для инвесторов и кредиторов. Несмотря на это в коммерческом банке присутствует спад инвестиционной активности, следовательно, ПАО Банк «ФК Открытие» рекомендуется разработать мероприятия по совершенствованию и оптимизации формирования инвестиционного портфеля.

3. Рекомендации по совершенствованию и оптимизации формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»

3.1. Проблемы формирования инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие» и направления их решения

На основании проведенного анализа коммерческому банку рекомендуется внедрить методику разработки алгоритма управления рисками инвестирования в акции и оптимизации портфеля ценных бумаг в ПАО Банк «ФК Открытие», методико-прикладные подходы к моделированию рыночной цены капитала компании.

Практическое значение полученных результатов работы заключается в том, что на основе усовершенствованных автором методологических положений и обоснованных подходов к формированию модели прогнозирования рисков инвестирования в акции компаний предложена совокупность методико-прикладных рекомендаций, которые можно внедрить в компаниях рассмотренных отраслей.

Для внедрения результатов данное предприятие выбрано с учетом его инновационности, мобильности и открытости к новым проектам. В своей отрасли и регионе оно выступает определенным образом, даже в качестве бизнес-инкубатора, генерируя, систематизируя и внедряя новые наукоемкие и рискованные проекты.

Проецируя бренд «Открытие» на сферу финансово-кредитных отношений, Банк готовится обеспечить высочайшие стандарты обслуживания, предоставить передовые и технологичные банковские продукты, и услуги.

Банк предоставляет полный спектр банковских услуг, как для физических, так и для юридических лиц. Частным клиентам предложен большой выбор депозитных программ, разнообразные формы денежных

переводов, обслуживание пластиковых карт международных платежных систем.

Банк располагает свыше 750 банкоматов, 420 платежных терминалов и почти 3,5 тыс. POS-терминалов. В ПАО Банк «ФК Открытие» действует собственный процессинговый центр, что позволяет обслуживать транзакции, как по собственным банковским картам, так и по банковским картам, выпущенным сторонними банками.

В ПАО Банк «ФК Открытие» по всей стране работают около 4 тыс. человек.

При реализации стратегии развития Банк ставит своей целью достижение самых высоких стандартов в корпоративном управлении.

Сегодня модель корпоративного управления Банка – эффективное сотрудничество между органами управления Банка и его акционерами, а также всеми заинтересованными лицами.

Практика корпоративного управления Банка построена в соответствии с международными стандартами, лучшей российской практикой корпоративного управления и действующим законодательством Российской Федерации.

В условиях рыночной модели экономики в ПАО Банк «ФК Открытие» появилась возможность самостоятельно планировать базовые критерии своей деятельности, определять организационные формы управления, выбирать вид хозяйственной деятельности, распоряжаться трудовыми, материальными, финансовыми и информационными ресурсами, выбирать себе деловых партнеров, осуществлять внешнеэкономическую деятельность. Экономический спад в течение последних десятилетий в России привел к деинтеграционным процессам.

Для роста прибыльности компании все важнее становится скорость ее адаптации к этим изменениям, перехода на производство и потребление наиболее эффективной и новейшей продукции. Поэтому существенно возрастают требования и ответственность менеджмента по управлению

ресурсами компании, такими как: финансовые, производственные, кадровые и т. д.

Для расчета показателей, имеющих существенное влияние на уровень рисковости акций ПАО Банк «ФК Открытие» применен классический инструментальный финансовый анализ. При этом проанализированы такие результирующие показатели ПАО Банк «ФК Открытие» как рентабельность собственного капитала, коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой стабильности, коэффициент страхования бизнеса, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, сложность конфигурации структуры. (таблица 7)

Таблица 7 - Показатели для формирования оценки потенциала управления ПАО Банк «ФК Открытие»

№ п/п	Показатели	Годы				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	Рентабельность собственного капитала, %	3,94	2,42	2,49	1,31	4,52
2	Коэффициент «автономии», доли ед.	0,95	0,95	0,93	0,93	0,92
3	Коэффициент финансовой стабильности	0,48	0,59	0,77	0,31	0,93
4	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1,79	1,35	0,84	1,12	2,40
5	Сложность конфигурации организационной структуры	1,33	1,56	1,78	2,00	2,22

Главным показателем эффективности работы предприятия является рентабельность собственного капитала. Данный показатель – положительный, следовательно, банк работает стабильно, снижается себестоимость услуг и, как следствие, положительный финансовый результат. [33]

Коэффициент финансовой независимости (автономии): больше, чем на 90 % пассив ПАО Банк «ФК Открытие» состоит из собственного капитала. Это свидетельствует об автономии предприятия и о недостаточном привлечении заемных средств.

Значение коэффициента финансовой стабильности значительно меньше 1. Это свидетельствует о эффективной структуре пассивов и достаточной

работе с заемными средствами. Следовательно, ПАО Банк «ФК Открытие» активно использует средств своих кредиторов и рассчитывает не только на собственные.

Подытоживая вышеприведенное, можно отметить, что компания, выступающая базой данного исследования, а именно ПАО Банк «ФК Открытие» является одним из ведущих банков, внедряет инновационные мероприятия в своей деятельности. Поэтому чрезвычайно актуальным для ПАО Банк «ФК Открытие» является владеть разработанными методическими подходами по формированию на основе моделирования стоимости компаний соответствующей схемы бизнес-процессов.

Итак, на основе предложенной нами экономико-математической модели разработана модель оптимизации бизнес-процессов по системе снижения рисковости инвестирования в акции ПАО Банк «ФК Открытие», направленная на повышение будущей стоимости банка.

Концептуально предложенное в данной работе усовершенствование алгоритма оптимизации бизнес-процессов по снижению рисковости инвестирования в акции можно отразить следующим образом:

1. Выбор критериев совершенствования процесса, операции, функции или системы функций, связанных с разработкой системы формирования будущей цены акций компании.

2. Формирование дерева проблем процесса и выбор конкретного методико-математического инструментария последовательного решения данных проблем.

3. Выбор методики, видов и соответствующего инструментария по анализу с целью последовательного поэтапного диагностирования соответствующей математической модели, а также процесса, который она описывает.

4. Анализ, оценка и корректировка ресурсного базиса предприятия как с точки зрения материальных, так и нематериальных ресурсов.

5. Анализ экономико-математического функционала модели оценки фактического состояния системы формирования будущей цены акций компании и ее составляющих.

6. Разработка комплекса взаимосвязанных и взаимосвязанных мер, имеющих целью оптимизацию соответствующих процессов изменения рисковости инвестирования в акции компании, а также адаптирование научно обоснованных методик оценки такой рисковости. В качестве оптимальных методик оценки рисковости нами предложено использование методик отечественных и зарубежных ученых, адаптированных нами к соответствующим условиям хозяйствования.

Для разработки такой модели для ПАО Банк «ФК Открытие» прежде всего необходимо определиться с видами экономического развития банка. Связано это с тем, что отдельные целевые функции и ограничения используются для соответствующих видов экономического развития, а именно: общекорпоративного или внутрикорпоративного; простого или расширенного; равномерного или неравномерного; элементного, интегрального или системного; экстенсивного или интенсивного типа и тому подобное. Далее необходимо определить тип функции тренда экономического развития (линейный или нелинейный), характер его изменений (направленный, циклический, спиральный и т. п.) и на основе этого сформировать базовый критерий на основе абсолютной или относительной функции.

Целевая функция должна характеризовать перспективную системную цель экономического развития банка. В применяемой в ПАО Банк «ФК Открытие» схеме внедрения модели нами учитывая предмет данного исследования выделены базовые этапы и факторы оптимизации бизнес-процессов, связанных с формированием соответствующего уровня рисковости акций:

- 1) горизонтальное сжатие процесса;
- 2) процесс вертикального сжатия.

- 3) создание множества версий сложных процессов,
- 4) функциональная переориентация исполнителей процессов,
- 5) уменьшение количества входов в процессы,
- 6) оптимизация процедур контроля в процессах,
- 7) оптимизация ресурсного обеспечения процессов и тому подобное.

Таким образом, нами в данном подразделе отражены методические подходы к разработке алгоритма управления рисковостью акций и оптимизации портфеля ценных бумаг в ПАО Банк «ФК Открытие», которые призваны способствовать повышению конкурентоспособности компании.

3.2. Рекомендации по совершенствованию инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие»

В данном подразделе сделана попытка формулировки методики по практическому применению разработанных выше моделей с целью снижения инвестиционных рисков. Кризисные явления последнего времени привели к тому, что деятельность отечественных компаний постоянно осуществляется в условиях абсолютного риска. Экономический и политический кризис вызвала к жизни такие явления, как снижение эффективности и конкурентоспособности компаний, нестабильность их платежеспособности и кредитоспособности, разрушение большинства производственных и маркетинговых связей. Значительное количество компаний находятся на грани банкротства. Особенно значительный по степени влияния риск, вызванный макроэкономической нестабильностью финансовой системы России на нынешнем этапе. Неустойчивый конвертационный валютный курс приводит к резкому скачкообразному колебанию цен на сырье, материалы, услуги и прочее.

Таким образом, практически невозможно на этапе планирования иметь точные расчетные показатели не только объема заказов, расходов, но и

прибыли, рентабельности. И как следствие, невозможно ставить точные прогнозы уровень будущей цены акций компаний.

Следующим кризисным явлением, который негативно влияет на уровень конкурентоспособности компаний является банкротство значительного количества банков и финансовых учреждений, в результате чего многие предприятия потеряли свои денежные средства и оказались на грани банкротства. В истории экономики предприятий России уже с конца прошлого столетия не существовало аналогичной ситуации, когда даже платежные поручения на уплату налогов и другие платежи в бюджет, положенные в банк вовремя, не были уплачены. Итак, современное финансово-экономическое состояние является весьма неблагоприятным для ведения финансово-хозяйственной деятельности. Важным путем для достижения перманентной конкурентоспособности компаний может стать внедрение инноваций, как научно-технического характера, так и организационных, социальных и проч.

С точки зрения именно использование инновационных методов при управлении компаниями будут способствовать повышению их доходности и должны послужить базой для их стабильного развития. В основе развития лежат научно-технические преобразования на предприятиях, переход к высшей производительности труда, более совершенного технологического способа производства. Они на современном этапе функционирования предприятий являются более экономически целесообразными, чем экстенсивные пути развития.

Главное требование при этом к инновационным законам, это их экономическая эффективность или доходность.

Для ПАО Банк «ФК Открытие» по методу Брауна, объединяющий инструментальный фундаментального и технического анализа, а также на базе проведенной оптимизации рыночных портфелей акций по методам Марковица, Шарпа и квази-Шарпа, определены ключевые формы финансового обеспечения инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК

Открытие», такие как самофинансирование, кредитование и государственное финансирование с использованием инструментов механизма финансового обеспечения (состав и структура его источников). Разработанный механизм определяет не только политику финансирования инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК Открытие», но и влияет на финансовые результаты его деятельности. Для выявления влияния отдельных инструментов финансового обеспечения предлагается детальное обоснование процесса финансовых инвестиций в акции компаний (с помощью установленного оптимального метода Марковица для американского рынка акций и метод квази-Шарпа для Московской фондовой биржи). [34]

Определено, что возможность привлекать финансовые ресурсы из различных источников, в том числе на финансовом рынке, позволяет предприятию относительно свободно маневрировать структурой этих ресурсов, выбирая оптимальные их комбинации. Однако есть определенные факторы, влияют на объем и структуру финансовых ресурсов предприятия. К ним относятся: форма собственности и организационно-правовые формы предприятия (так, например, государственные предприятия во многом зависят от состава и объема государственных финансовых ресурсов как дополнительного источника формирования капитала), отраслевая принадлежность предприятия, цель и задачи финансово-хозяйственной деятельности на определенном промежутке времени, внутренняя финансовая политика предприятия и тому подобное.

Доказано, что на привлечение значительных инвестиционных ресурсов не всегда способны отдельные, особенно малые и средние предприятия. Причиной этому является отсутствие достаточных источников финансирования инновационных проектов. Первоочередной задачей каждого инвестиционного активного предприятия является формирование дееспособного финансового механизма предприятия, привлечения достаточных финансовых средств и оптимизация их структуры.

На основе предположения, что вопросы увеличения инвестиций для каждого конкретного предприятия до сих пор будут оставаться нерешенным, пока его владельцы не будут иметь обоснованных доказательств того, что именно данные конкретные инвестиционные проекты приведут к росту экономической эффективности и рыночной стоимости предприятия, а также к повышению уровня доходов самих владельцев, в магистерской диссертации определены следующие методические подходы. Топ-менеджменту предприятия необходимо сформировать соответствующий научно проработан инструментарий:

1) обоснование целесообразности инвестиций для повышения уровня экономического развития предприятия;

2) формирования и использования действенного механизма привлечения и использования инвестиций;

3) организации бесперебойного контроля за этим процессом на всех этапах его осуществления с целью своевременного реагирования на любые отклонения.

Кроме того, общеизвестно, что только инвестиции инновационного направления будут способствовать достижению необходимых владельцам результатов, поскольку нами в предыдущих исследованиях аргументированно доказана прямая корреляция роста вложений в инновации – рост качества прибыли – повышение экономической эффективности – увеличение рыночной стоимости предприятия – снижение рисковости владельцев.

Что касается экономического обоснования целесообразности инвестиций и разработки соответствующих моделей отечественными учеными предлагается значительное количество подходов к решению этих вопросов: как за счет разработки оптимизационных, интегрированных, детерминированных, так и имитационных моделей оценки эффективности инновационных проектов. Нам больше импонирует для данной цели использование нечетко-множественной модели. [35]

В современных непростых кризисных условиях именно использование инноваций является ключевым фактором достижения долгосрочной конкурентоспособности предприятий.

Итак, нами в работе доказано, что инновации являются решающим фактором повышения конкурентоспособности отечественных предприятий в условиях финансово-экономического кризиса.

Сегодня для оптимизации фондового портфеля используются модели Марковица, Шарпа и квази-Шарпа.

Итак, модель Марковица необходимо использовать при стабильном состоянии фондового рынка и биржи. Основным недостатком модели – это ожидаемый риск ценных бумаг принимается средней риск по данным прошлых периодов.

«При рассмотрении большого количества ценных бумаг применяют модель Шарпа. Основным недостатком модели – необходимость прогнозировать доходность фондового рынка и безрисковую ставку доходности. Не учитывается риск колебаний безрисковой доходности. Также, при значительном изменении соотношения среди безрисковой доходностью и доходностью фондового рынка модель является погрешности.»

Поскольку капитализация предприятия связана с рыночной ценой акций, прогнозирование курса акций актуальная задача. Особенно это важно, при краткосрочном прогнозировании, когда внешние условия, быстро меняются.

Для прогнозирования используются адаптивные модели, способные быстро приспосабливать структуру и параметры к изменению условий. Инструментом прогноза в адаптивных моделях, является математическая модель с единственным фактором «время». В практике статистического прогнозирования наиболее часто используют модели Брауна и Хольта.

Общая структура построения адаптивных моделей следующая. Сначала по нескольким уровням ряда оценивают значение параметров модели.

$$Y_p(t) = A_0 A_1(t) \quad (4)$$

По имеющейся модели строится прогноз на один шаг вперед, при чем его отклонение от существующих уровней модели оценивается, что ошибка прогнозирование, учитываемое для корректировки модели. (таблица 8)

$$Y_p(t, 1) = A_0(t) + A_1(t)k \quad (5)$$

Сравниваем расчетное значение $Y_p(t,k)$ экономического показателя с фактическим $Y(t)$. Исчисляем значение ошибки:

$$e(t + 1) = Y(t + 1) - Y_p(t, 1) \quad (6)$$

Корректируем параметры модели, соответственно следующим образом:

$$A_0(t) = A_0(t - 1) + A_1(t - 1) + (1 - \beta)^2 r(t) \quad (7)$$

$$A_1(t) = A_1(t - 1) + (1 - \beta)^2 e(t) \quad (8)$$

где β - коэффициент дисконтирования данных, который изменяется в пределах от 0 до 1, характеризующий обесценение данных за единицу времени.

Далее по модели со скорректированными значениями рассчитывается прогноз в следующий момент времени. Итак, модель постоянно настраивается под информацию. (таблица 9)

Просмотрим возможность прогнозирования курса акций с использованием модели Брауна.

Построим прогноз по линейной модели Брауна для курса акции SBER на 2 месяца. Исходный временной ряд, содержащий 10 уровней наблюдения данного показателя, приведен ниже. (таблица 10)

Таблица 8 - Выходной временной ряд данного показателя

Y(t):	65	68	71	74,6	81,6	84,6	85,66
	87,4	92,6	92,6	92,6	92,6	92,6	92,6

По первым пяти точкам получим начальные оценки параметров с помощью МНК по формулам:

$$A_1 = \frac{\sum[(t - t_{cp})Y(t) - Y_{cp}]}{\sum(t - t_{cp})^2} \quad (9)$$

где t_{cp} – среднее значение фактора времени; Y_{cp} – среднее значение показателя.

Таблица 9 - Оценка начальных значений параметров модели

t	Y(t)	(t-t _{cp})(t-t _{cp})	Y(t)-Y _{cp}	t-t _{cp}	(t-t _{cp})(Y(t)-Y _{cp})
1	65	4	-6,92	-2	13,84
2	68	1	-3,92	-1	3,92
3	71	0	-0,92	0	0
4	74	1	2,08	1	2,08
5	81,6	4	9,68	2	19,36

Ниже приведены расчеты параметров модели Брауна на каждом шагу (33-36). Прогнозные оценки по этой модели получаются подстановкой в нее значения $k = 1$ и $k = 2$, а интервальные - по формуле:

$$U(k) = S_y t_{\alpha} \sqrt{1 + \frac{1}{N} + \left\{ (N + k + t_{cp})^2 / \sum(t - t_{cp})^2 \right\}} \quad (10)$$

где S_y - среднее квадратичное отклонение (СКО) аппроксимации,

$t_{табл}$ - значение критерия Стьюдента с заданным уровнем значимости α .

Таблица 10 - Оценка параметров модели Брауна

t	Y(t)	A ₀	A ₁	Y _p (t)	E(t)
1	2	3	4	5	6
0		60,16	3,92		
1	65	65	4,07	64,08	0,92

Продолжение таблицы 10

2	68	68	3,90	69,07	-1,07
3	71	71	3,75	71,90	-0,90
4	74,6	74,6	3,73	74,75	-0,15
5	81,6	81,6	4,25	78,33	3,27
6	84,6	84,6	4,05	85,85	-1,25
7	85,66	85,66	3,57	88,65	-2,99
8	88,6	88,6	3,47	89,23	-0,63
9	91,6	91,6	3,40	92,07	-0,47
10	90,1	90,1	2,61	95,00	-4,90
11	89	89	2,02	92,71	-3,71
12	88	88	1,54	91,02	-3,02
13				89,54	
t	Y(t)	A0	A1	Yp(t)	E(t)
1	2	3	4	5	6
14				91,07	

Итак, в подразделе исследуется модель Брауна для краткосрочного прогнозирования курса акций, внешние условия быстро меняются. Приведен пример использования модели Брауна для прогноза курса акций компаний. Модель Брауна использована для прогнозирования российских предприятий, в частности компании ПАО Банк «ФК Открытие».

Следует отметить, погрешность расчетов для российских компаний 2,3%. Проанализированная погрешность между реальными и прогнозируемыми данными дает возможность утверждать, что модель Брауна дает точные результаты.

Согласно прогнозных расчетных данных (основанных на исследованиях с помощью анкетирования и экспертного оценивания) использования предлагаемых в магистерской диссертации моделей будет способствовать совершенствованию прогнозирования в ПАО Банк «ФК Открытие», и, как следствие, повышению прибыльности данной компании на 27300,00 млн. руб.

Заключение

Последнее время рынок инвестиций активно развивается. Находятся всё более новые методы наращивания собственного капитала. Однако инвесторы всё равно опираются на базовую теорию.

Характеристикой портфеля ценных бумаг является его доходность, рискованность, количественный состав, структурный состав.

Под оптимизацией портфеля ценных бумаг понимается нахождение точки экстремума целевой функции. Для минимизации риска, инвестор может воспользоваться двумя способами: диверсификацией и хеджированием. Выделяют также несколько видов управления портфелем инвестиций: активное, пассивное и сбалансированное.

Активы коммерческого банка за исследуемый период увеличились на 86,67%, в большей степени за счет роста чистой ссудной задолженности, средств в Банке России и других кредитных организациях. Обязательства ПАО Банк «ФК Открытие» возросли на 92,05% за счет увеличения денежных средств клиентов, в том числе во вклады.

Наблюдается рост источников собственных средств коммерческого банка за исследуемый период на 65,04%, в большей степени за счет роста неиспользованной прибыли (убытка).

За исследуемый период процентные доходы банка возросли на 19,71%, в большей степени за счет роста ссуд, предоставленных клиентам, не являющимися кредитными организациями. Процентные расходы банка увеличились на 47,14% в большей степени за счет увеличения расходов по привлеченным средствам за 2018-2020гг.

Наблюдается увеличение прибыли до налогообложения и чистой прибыли ПАО Банк «ФК Открытие» за исследуемый период.

В результате проведенного анализа технико-экономической характеристики можно прийти к выводу, что ПАО Банк «ФК Открытие»

ведет эффективную финансовую деятельность, о чем свидетельствует рост прибыли за исследуемый период.

За исследуемый период выявлено снижение активов ПАО Банк «ФК Открытие» от инвестиционной деятельности за счет изменения следующих показателей:

- снижение ценных бумаг на 15,87%;
- увеличение производных финансовых инструментов на 102,94%;
- снижение ссуд и средств, предоставленных банкам и прочим финансовым учреждениям на 50,88%;
- увеличение ссуд, предоставленных клиентам на 215,93%;
- снижение инвестиционных ценных бумаг на 44,19%;
- снижение инвестиционной недвижимости на 58,94%.

Ценные бумаги коммерческого банка за исследуемый период уменьшились и состоят из долговых ценных бумаг, доля которых в общей структуре ценных бумаг составляет 98% и долевых ценных бумаг, доля которых в общей структуре ценных бумаг составляет 2%.

Производные финансовые инструменты ПАО Банк «ФК Открытие» увеличились и включают в себя контракты с драгоценными металлами, с ценными бумагами, иностранной валютой, контракты в привязке к индексам цен, в привязке к иным переменам (товарам и курс валюты), контракты с производными финансовыми инструментами.

В результате проведенного анализа выявлено, что основную долю в структуре производных финансовых инструментов в 2020г. составили контракты с иностранной валютой 37,3% и контракты в привязке к иным переменам (курс валюты) 35,48%.

За исследуемый период возросли ссуды, предоставленные клиентам на 78217 млн. руб., сократились инвестиционные ценные бумаги на 50496 млн. руб. и инвестиционная недвижимость на 2847 млн. руб.

Снижение показателя свидетельствует о спаде инвестиционной активности коммерческого банка за исследуемый период, в большей степени данный факт произошел за счет уменьшения инвестиционных ценных бумаг.

За исследуемый период в ПАО Банк «ФК Открытие» возросли чистые денежные средства от осуществления инвестиционной деятельности за счет роста приобретения финансовых активов на 42,3%, роста приобретения ценных бумаг на 156,47% и роста приобретения основных средств, нематериальных и материальных активов на 45,71%, динамика представлена на рисунке 12.

В результате приобретения выручка от реализации и погашения финансовых активов в коммерческом банке за 2018-2020гг. возросла на 214,27%, выручка от погашения ценных бумаг увеличилась на 156,47%, выручка от реализации основных средств, нематериальных и материальных активов возросла на 557,74%.

В результате проведенного анализа чистых денежных средств, полученных за исследуемый период от инвестиционной деятельности ПАО Банк «ФК Открытие» можно прийти к выводу, что ежегодно банк становится наиболее инвестиционно привлекательным для инвесторов и кредиторов. Несмотря на это в коммерческом банке присутствует спад инвестиционной активности, следовательно, ПАО Банк «ФК Открытие» рекомендуется разработать мероприятия по совершенствованию и оптимизации формирования инвестиционного портфеля.

По итогам третьего раздела были проведены расчёты и сделаны соответствующие выводы. В данном параграфе были рассмотрены акции 6-ти российских компаний. На основе данных компаний были взяты данные за последний год и спрогнозированы цены акций на 2 последующих месяца. Затем были сформированы портфели акций по странам и оптимизированы методами Марковица, Шарпа и Квази-Шарпа для нахождения наиболее эффективного метода оптимизации портфелей акций.

Определение инвестиционного портфеля по критерию максимального дохода в условиях риска относительно будущей доходности вложений за потенциальными направлениями инвестирования является актуальной задачей не только инвестиционного менеджмента, а финансового менеджмента вообще. Возможными сферами использования метода и алгоритма решения задачи инвестиционного планирования являются также управления валютным резервом, кредитование, формирование страхового портфеля и другие.

Мы получили три варианта максимизации прибыли и минимизации риска с помощью моделей Марковица, Шарпа и квази-Шарпа. При решении прямой задачи значение доходности портфеля отличается незначительно, а при решении обратной задачи значение риска существенно различаются.

Если рассматривать классические модели, то выделяют две: Марковица и Шарпа. На основе проведенного анализа моделей оптимизации портфеля ценных бумаг и соответствующих расчетов сделан вывод о том, что для стабильного зарубежного рынка более подходящей из классических схем выбора портфеля ценных бумаг модель Марковица.

Таким образом, можно сделать вывод, что все цели и задачи, которые указаны во введении были достигнуты. Были приведены соответствующие рекомендации по улучшению и оптимизации формирования инвестиционного портфеля.

Список используемых источников

1. Аскарлов Р.Р. Инновационные торговые стратегии как эффективный инструмент преумножения капитала на финансовых рынках /Р.Р. Аскарлов// Вестник экономики, права и социологии. 2011. № 3. С. 10-12.
2. Бородич, С.А. Экономика. Учебное пособие для студентов экономических специальностей / С.А. Бородич,- М.: Новое знание. - 2016. - 403 с.
3. Бороненкова, С.А. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием: Учебное пособие / С.А. Бороненкова, М.В. Мельник. - М.: Форум, 2018. - 15 с.
4. Войтов, А.Г. Экономика. Общий курс / А.Г. Войтов. - 9-е изд., перераб. и доп.- М.: ИТК Дашков и К. - 2016. - 600с.
5. Гомола, А.И., Кириллов В.Е. Экономика / А.И., Гомола, В.Е. Кириллов, П.А. Жаннин - М.: Академия. - 2017. - 336с.
6. Гребнев, Л.С. Экономика. Курс основ: учебник / Л.С. Гребнев,- М.: Вита-Пресс. - 2017. - 432 с.
7. И. А. Лысов "Понятие, сущность и значение финансовых результатов предприятия" 2016 год.
8. Институциональная экономическая теория и ее приложения / Под ред. О.С. Сухарева. - М.: Ленанд, 2017. - 200 с.
9. Кандрашина Е. А. Финансовый менеджмент: учебник / Е. А. Кандрашина. - Москва: Дашков и к°, 2017. - 219 с.
10. Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное пособие / Н.В. Киреева. - М.: Инфра-М, 2018. - 368 с.
11. Моделирование экономических процессов: учебник / под ред. М. В. Грачевой [и др.]. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. - 543 с.
12. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. От 01.05.2016) [Электронный ресурс] /

КонсультантПлюс. – 1999 – 2016 – Электрон. дан. – Режим доступа:
<http://www.consultant.ru>

13. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. От 05.04.2016) [Электронный ресурс] / КонсультантПлюс. 1999 – 2016 – Электрон. дан. – Режим доступа:
<http://www.consultant.ru>

14. Особенности выбора метода формирования инвестиционного портфеля в условиях нестабильности фондового рынка//Щербаченко А.С. Интернет-журнал Науковедение. 2014. № 1 (20). С. 42.

15. Официальный сайт компании «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс] /Компания «КонсультантПлюс» – 1999 – 2016 – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

16. Оценка организации (предприятия, бизнеса): учебник / А. Н. Асаул [и др.]; под ред. А. Н. Асаула. - Санкт-Петербург: Ин-т проблем экон. возрождения, 2017. - 475 с. - (Экономическое возрождение России).

17. Пашков, А.И. Оценка качества кредитного портфеля / А.И.Пашков // Бухгалтерия и банки, 2016. – №3. – С.29

18. Петрова, И. В. Эффективный аутсорсинг: Механизм принятия управленческих решений [Текст]: монография / И. В. Петрова. - М.: Риор [и др.]. - 2016. - 108 с.

19. Поленова, С. Н. Теория бухгалтерского учета [Текст]: учеб. для вузов по направлению подгот. «Экономика» и экон. специальностям / С. Н. Поленова. - М.: Дашков и К. - 2016. - 464 с.

20. Руднева, А.О. Экономическая теория: Учебное пособие / А.О. Руднева. - М.: Инфра-М, 2018. - 512 с.

21. Рыкова, И. Н. Банковская система России на выходе из кризиса / И.Н. Рыкова // Финансы и кредит. 2016. - №32. - С.14.

22. Сабиров, М.З. Кредитный портфель коммерческого банка [Текст]: дис. к.э.н: 08.00.10. – М., 2017. – С. 6

23. Селезнева Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учеб. пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. - 639 с.

24. Синки-мл. Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и индустрии финансовых услуг: [учебник] / Синки-мл. Дж.; пер. с англ. - Москва: Альпина Паблишер, 2016. - 1016 с.

25. Финансы: учебник / Г. Б. Поляк [и др.]; под ред. Г. Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. - 735 с. - (Золотой фонд российских учебников).

26. Хасаншин И. И., Саватнеев А. А., Нарбаев Т. Р. Формирование и основы анализа инвестиционного портфеля предприятия // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. 2018. Т. 80. № 1. С. 331–334.

27. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2017. — 374 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — www.dx.doi.org/10.12737/21493. - ISBN 978-5-16-105019-4 Хрящин А.О. Финансы: учебник для вузов. – М.: Дашков и Ко, 2019 – 367 с.

28. Шувалова, О.В. Экономическая теория. часть 1 / О.В. Шувалова. - М.: Русайнс, 2019.

29. Шукшина Е.К. Об особенностях оценки рисков в условиях рыночной неопределенности / Е.К. Шукшина // Научный альманах. - 2017. - № 4-1 (30). - С. 368-371.

30. Яхин М.О. Финансы: учебник для вузов. – М.: Инфра-М, 2019 – 229 с.

31. Baily M.B., Douglas J.E. The Role of Finance in the Economy: Implications for Structural Reform of the Financial Sector. Washington: Brookings Institution, 2017. 34 p.

32. Donelson D. C., Ege M. S., McInnis J. M. Internal control weaknesses and financial reporting fraud //Auditing: A Journal of Practice & Theory. – 2016. – T. 36. – №. 3. – C. 45-69.
33. Lisic L. L. et al. CEO power, internal control quality, and audit committee effectiveness in substance versus in form //Contemporary Accounting Research. – 2016. – T. 33. – №. 3. – C. 1199-1237.
34. Nilsson F., Stockenstrand A. K. Financial accounting and management control //The tensions and conflicts between uniformity and uniqueness. Springer, Cham. – 2015.
35. Vovchenko N. G. et al. Ensuring financial stability of companies on the basis of international experience in construction of risks maps, internal control and audit //European Research Studies Journal. – 2017. – T. 20. – №. 1. – C. 350-368.

Приложение А

Банковская отчетность

Код территории по ОКАТО	Код кредитной организации (филиала)	
	по ОКПО	регистрационный номер (порядковый номер)
45	17526887	2209

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (публикуемая форма)

за 1 квартал 2021 года

Полное или сокращенное фирменное наименование кредитной организации: Публичное акционерное общество Банк «Финансовая Корпорация Открытие»
Адрес (место нахождения) кредитной организации: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4

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	6.1	44 194 004	44 053 229
2	Средства кредитной организации в Центральном банке Российской Федерации	6.1	40 678 150	94 257 748
2.1	Обязательные резервы		17 003 769	17 659 720
3	Средства в кредитных организациях	6.1	26 558 203	26 818 258
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6.2	218 462 405	199 941 659
5	Чистая ссудная задолженность, оцениваемая по амортизированной стоимости	6.5	1 783 457 629	1 690 287 603
5a	Чистая ссудная задолженность		X	X
6	Чистые вложения в финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	6.3	279 005 285	276 485 040
6a	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи		X	X
7	Чистые вложения в ценные бумаги и иные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости (кроме ссудной задолженности)	6.6	16 699 500	15 799 353
7a	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения		X	X
8	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	6.4	129 369 987	122 946 835
9	Требование по текущему налогу на прибыль		44 217	44 657
10	Отложенный налоговый актив	6.19	24 508 886	26 245 000
11	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	6.8	85 079 775	87 067 291
12	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	6.9	5 501 091	5 672 441
13	Прочие активы	6.10	13 844 969	10 475 739
14	Всего активов		2 667 404 101	2 600 094 853
II. ПАССИВЫ				
15	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	6.11	3 895 206	3 145 152
16	Средства клиентов, оцениваемые по амортизированной стоимости		2 073 199 128	2 035 573 442
16.1	Средства кредитных организаций	6.11	108 289 222	117 943 718
16.2	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	6.12	1 964 909 906	1 917 629 724
16.2.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		1 009 374 202	1 022 912 815
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		13 523 058	20 531 246
17.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		0	0
18	Выпущенные долговые ценные бумаги	6.13	59 504 545	41 119 425
18.1	Оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0	0
18.2	Оцениваемые по амортизированной стоимости	6.13	59 504 545	41 119 425
19	Обязательства по текущему налогу на прибыль		0	1 807 251
20	Отложенные налоговые обязательства		0	0
21	Прочие обязательства	6.14	26 905 032	24 090 928
22	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		13 453 424	15 686 658
23	Всего обязательств		2 190 480 393	2 141 954 102

Продолжение приложения А

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период, тыс. руб.	Данные за предыдущий отчетный год, тыс. руб.
1	2	3	4	5
III. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ				
24	Средства акционеров (участников)	6.16	226 487 207	226 487 207
25	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)		0	0
26	Эмиссионный доход		332 644 908	332 644 908
27	Резервный фонд		2 510 287	2 510 287
28	Переоценка по справедливой стоимости финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)		-8 355 561	-1 310 760
29	Переоценка основных средств и нематериальных активов, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		2 430 628	3 147 233
30	Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений		0	0
31	Переоценка инструментов хеджирования		0	0
32	Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество)		0	0
33	Изменение справедливой стоимости финансового обязательства, обусловленное изменением кредитного риска		0	0
34	Оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки		14 693	15 004
35	Неиспользованная прибыль (убыток)		-78 808 454	-105 353 128
36	Всего источников собственных средств		476 923 708	458 140 751
IV. ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
37	Безотзывные обязательства кредитной организации	6.15	2 965 056 736	2 678 888 385
38	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства	6.15	262 189 990	284 062 648
39	Условные обязательства некредитного характера	6.15	4 336 030	3 993 311

Президент - Председатель Правления

М.М. Задорнов

Старший Вице – Президент, Главный бухгалтер
Директор департамента учета и отчетности

О.С. Анохина

М.П.

14 мая 2021 года

Приложение Б

Банковская отчетность		
Код территории по ОКАТО	Код кредитной организации (филиала)	
	по ОКПО	регистрационный номер ((порядковый номер)
45	17526887	2209

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (публикуемая форма)

за 1 квартал 2021 года

Полное или сокращенное фирменное наименование кредитной организации: Публичное акционерное общество Банк «Финансовая Корпорация Открытие»

Адрес (место нахождения) кредитной организации: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4

Код формы по ОКУД

0409807

Квартальная (Годовая)

Раздел 1. Прибыли и убытки

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	Процентные доходы, всего, в том числе:		36 578 970	34 060 902
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		2 018 247	2 484 216
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями		27 454 050	24 873 631
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		0	9 308
1.4	от вложений в ценные бумаги		7 106 673	6 693 747
2	Процентные расходы, всего, в том числе:		14 808 507	18 519 353
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		1 109 095	1 263 274
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями		13 011 669	16 708 717
2.3	по выпущенным ценным бумагам		687 743	547 362
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		21 770 463	15 541 549
4	Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:	7.1	-3 974 929	-5 478 821
4.1	изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по начисленным процентным доходам	7.1	648 922	-361 678
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		17 795 534	10 062 728
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		1 718 499	-28 942 693
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, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	7.5	282 066	616 631
8a	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		X	X
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по амортизированной стоимости		0	0
9a	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		X	X
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой	7.2	-990 387	-3 675 619
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	7.2	1 539 130	31 558 982
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		-1 128 204	3 453 236
13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		13 370 057	2 079 878
14	Комиссионные доходы		11 285 135	10 963 412
15	Комиссионные расходы		5 493 077	4 616 717
16	Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	7.1	244	54 103
16a	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи		X	X
17	Изменение резерва на возможные потери и оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости	7.1	-1 440	5 944
17a	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения		X	X

Продолжение Приложения Б

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
18	Изменение резерва по прочим потерям	7.1	-5 615 968	-24 982
19	Прочие операционные доходы		16 250 469	6 016 630
20	Чистые доходы (расходы)		49 012 058	27 551 533
21	Операционные расходы	7.3	20 927 499	24 221 953
22	Прибыль (убыток) до налогообложения		28 084 559	3 329 580
23	Возмещение (расход) по налогам		2 233 364	406 105
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности		25 830 284	2 902 865
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		20 911	20 610
26	Прибыль (убыток) за отчетный период		25 851 195	2 923 475

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		25 851 195	2 923 475
2	Прочий совокупный доход (убыток)		X	X
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-889 975	-66 178
3.1	изменение фонда переоценки основных средств и нематериальных активов		-889 975	-66 178
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами		0	0
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-173 369	-13 236
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-716 606	-52 942
6	Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:	7.5	-7 045 112	-13 805 889
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	7.5	-7 045 112	-13 805 889
6.1a	изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющих в наличии для продажи		X	X
6.2	изменение фонда переоценки финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0	0
6.3	изменение фонда хеджирования денежных потоков		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		0	0
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-7 045 112	-13 805 889
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		-7 761 718	-13 858 831
10	Финансовый результат за отчетный период		18 089 477	-10 935 356

Президент-Председатель Правления

М.М. Задорнов

Старший Вице – Президент, Главный бухгалтер
Директор департамента учета и отчетности

О.С. Анохина

М.П.

14 мая 2021 года