ISSN 2304-120X
КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал

Гуторова А. А., Малашенко В. Л., Ромашов А. А. Оценка эффективности инвестиционной политики ПАО «Сбербанк России» // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2017. – № 8 (август). – 0,3 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2017/174004.htm.

ART 174004 **УДК 336.71**

Гуторова Анна Александровна,
студентка ФГБОУ ВО «Брянский государственный университет имени академика И. Г. Петровского», г. Брянск
gutorova94@bk.ru

Малашенко Владислав Леонидович,
студент ФГБОУ ВО «Брянский государственный университет имени академика И. Г. Петровского», г. Брянск
mandron.v@yandex.ru

Ромашов Александр Александрович,
студент ФГБОУ ВО «Брянский государственный университет имени академика И. Г. Петровского», г. Брянск
cfif1595@yandex.ru

Оценка эффективности инвестиционной политики ПАО «Сбербанк России»

Аннотация. *С развитием фондовых площадок, с появлением новых видов профессиональной деятельности и вводом новых финансовых инструментов стали расширяться в отечественной практике виды совершаемых операций коммерческими банками с инструментами рынка ценных бумаг. Выполняя депозитные операции и операции по обслуживанию счетов клиентов, финансовые институты аккумулируют большую ресурсную базу. Имея огромные привлеченные свободные денежные средства, банку на них необходимо начислять и выплачивать проценты. Поэтому операции, проводимые банком на фондовом рынке путем размещения свободных средств в инструменты рынка ценных бумаг, являются конкурентной альтернативой кредитному рынку для размещения средств. Реализуемые операции с ценными бумагами концентрируются в рамках инвестиционного отдела любого коммерческого банка, покупающего и продающего их как за счет средств банка, так и по поручениям клиентов.*
Ключевые слова: *инвестиции, инвестиционная политика, портфель ценных бумаг, фондовый рынок.*
Раздел: *(4) экономика.*

Инвестиционная политика АК Сберегательного банка РФ (ПАО) в первую очередь направлена на получение доходов от вложений в ценные бумаги, а также на надежность получения этих доходов. Таким образом, ПАО «Сбербанк России» выстраивает консервативный портфель ценных бумаг, ориентируясь на покупку государственных и муниципальных ценных бумаг Российской Федерации и иностранных государств. Основные принципы инвестиционной политики Сбербанка в отношении операций с ценными бумагами ориентированы главным образом на повышение стоимости собственных акций и капитализации банка в целом.

Сбербанк России активно занимается инвестиционной деятельностью, и об этом свидетельствует факт формирования инвестиционного портфеля, который включает: ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков; инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи; инвестиционные ценные бумаги до погашения.

Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, – эта категория ценных бумаг, которая включает только те инструменты, которые финансовый

институт намерен удерживать в своем инвестиционном портфеле в течение неопределенного периода времени и которые могут быть проданы в любой удобный момент, в зависимости от требований по поддержанию ликвидности или в результате изменения процентных ставок, обменных курсов или цен на акции.

Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, – это ценные бумаги, которые имеют фиксированные сроки погашения, в отношении которых у банка есть намерения и возможность удерживать их до наступления срока погашения. Банк классифицирует инвестиционные ценные бумаги в соответствующую категорию в момент их приобретения [1].

Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, включают ценные бумаги, которые были отнесены к этой категории при первоначальном признании. В ПАО «Сбербанк России» в эту категорию отнесены только те ценные бумаги, которые управляются и оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с политикой банка по классификации портфелей ценных бумаг.

Структура портфеля ценных бумаг анализируемого банка представлена в табл. 1.

Таблица 1

Структура портфеля ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» в 2014–2016 гг.

Портфель ценных бумаг	***2014 г.***		***2015 г.***		***2016 г.***		***Отклонение (+/–) 2016 г. к 2014 г.***	
	млн руб.	***% от суммы***	***млн руб.***	***% от суммы***	***млн руб.***	***% от суммы***	***млн руб.***	***долей, %***
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков	144 633	6,31	825 688	29,03	405 978	12,85	261 345	6,54
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	1 744 228	76,07	1 745 490	59,42	2 316 357	73,33	572 129	–2,74
Инвестиционные ценные бумаги до погашения	403 988	17,62	366 474	12,48	436 472	13,82	32 484	–3,8
Итого портфель ценных бумаг	2 292 849	100,00	2 937 652	100,00	3 158 807	100,00	865 958	–

В условиях нестабильности национальной экономики и ухудшения ситуации на финансовом рынке России ПАО «Сбербанк России» внес существенные изменения в политику управления портфелем ценных бумаг. Банк сократил долю «инвестиционных ценных бумаг до погашения» с 17,62% в 2014 г. до 13,82% в 2016 г. и «инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи» с 76,07% в 2014 г. до 73,33% в 2016 г. Финансовый институт активно наращивал портфель «ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков» с 6,31% в 2014 г. до 12,85% в 2016 г. [2]

Одновременно в денежном выражении произошел рост «инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи», с 1 744 228 млн руб. в 2014 г. до 2 316 357 млн руб. в 2016 г. за счет высоконадежных долговых инструментов, позволяющих банку

иметь долгосрочный запас ликвидности (облигации федерального займа) и вложений в облигации корпоративных эмитентов (отечественных и иностранных компаний). При этом стоимость портфеля ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» за анализируемый период увеличилась на 37,77%, с 2 982 849 млн руб. в 2014 г. до 3158 807 млн руб. в 2016 г. Необходимо отметить, что доля вложений в ценные бумаги в активах группы увеличилась с 10,9% в 2014 г. до 15,0% в 2016 г., что подчеркивает значимость и доходность инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России» на рынке ценных бумаг.

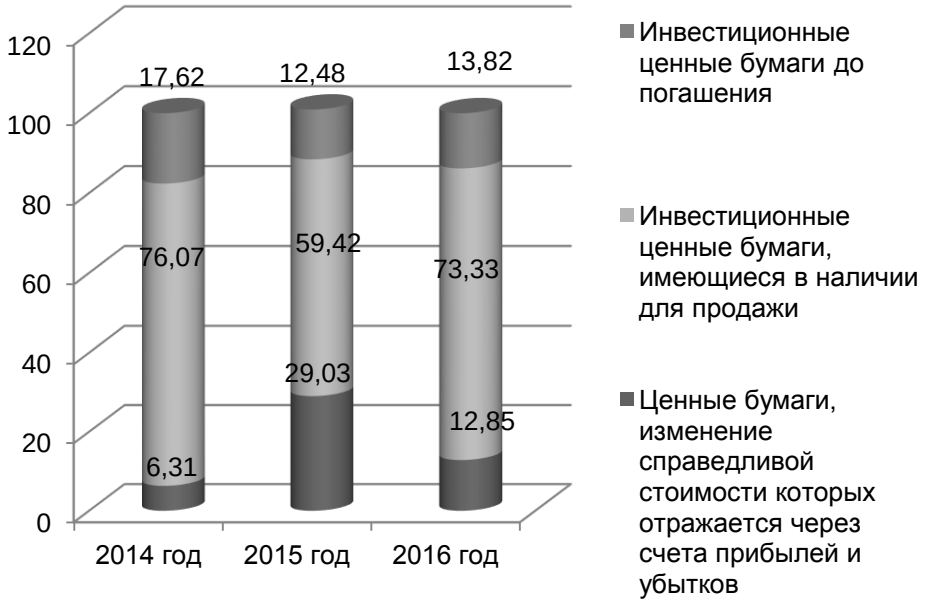

Рис. 1. Структура инвестиционного портфеля ПАО «Сбербанк России» в 2014–2016 гг., %

Структура инструментов, входящих в группу «долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения», отражена на рис. 2.

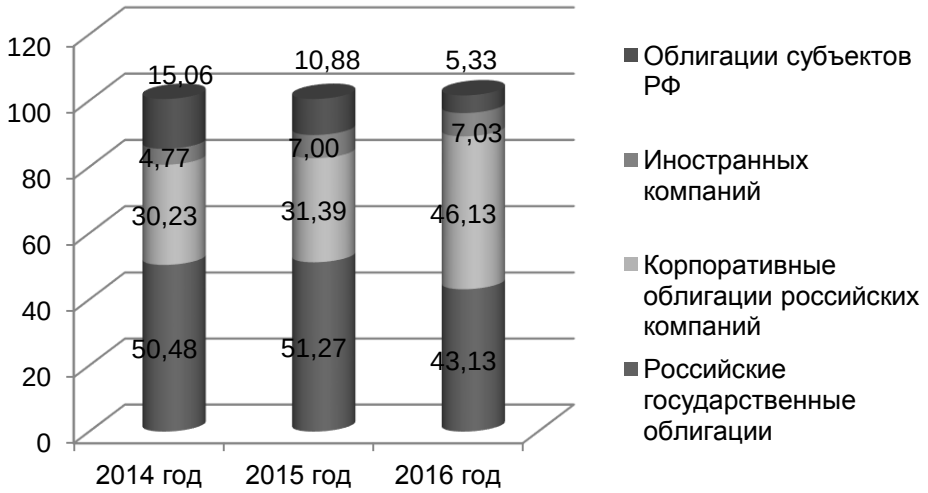

Рис. 2. Структура вложений ПАО «Сбербанк России» в долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения, в 2014–2016 гг.

В табл. 2 отражена динамика вложений в долговые инструменты, которые ПАО «Сбербанк России» удерживает до окончания срока их обращения.

Наибольший удельный вес в структуре портфеля долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, на протяжении анализируемого периода занимают облигации федерального займа (ОФЗ) и корпоративные облигации. Удельный вес ОФЗ снизился с 50,48% в 2014 г. до 35,93% в 2016 г., а корпоративных облигаций увеличился с 34,45% в 2014 г. до 51,52% в 2016 г., что связано с большей доходностью корпоративных облигаций по сравнению с облигациями федерального займа. Наибольший прирост портфеля ценных бумаг был обеспечен корпоративными облигациями – с 139 209 млн руб. до 224 891 млн руб., увеличение произошло на 61,54%.

Таблица 2

Динамика вложений в долговые ценные бумаги, удерживаемые банком до момента их погашения, за 2014–2016 гг.

Долговые ценные бумаги	*2014 г.*		*2015 г.*		*2016 г.*		*Отклонение (+/–) 2016 г. к 2014г.*	
	млрд руб.	*доля, %*	*млрд руб.*	*доля, %*	*млрд руб.*	*доля, %*	*сумма, млрд руб.*	*долей, %*
Российские государственные облигации	203 945	50,48	187 906	51,27	188 329	43,13	–15616	–7,34
Облигации федерального займа	20 3945	50,48	162 833	44,43	156 880	35,93	–47065	–14,55
Еврооблигации Российской Федерации	–	–	25 073	6,84	31 449	7,20	31 449	7,20
Корпоративные облигации	139 209	34,45	138 695	37,84	22 4891	51,52	85 682	17,07
российских компаний	122 164	30,23	115 051	31,39	201 382	46,13	79 218	15,9
Резерв	–2 227	–	–442	–	–1985	–	242	–
иностранных компаний	19 305	4,77	25 655	7,00	30 686	7,03	11 381	2,26
Резерв	–33	–	–1579	–	–5192	–	–5159	–
Облигации субъектов Российской Федерации	60 833	15,06	39 883	10,88	23 252	5,33	–37 581	–9,76
Итого долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	403 988	100,00	366 474	100,00	436 472	100,00	32 484	–

В табл. 3 отражены купонные ставки и динамика вложений ПАО «Сбербанк России» в долговые ценные бумаги.

Вложения в корпоративные облигации рассматриваются банком как одна из форм кредитования реального сектора российской экономики. Вложения осуществлялись в облигации крупнейших эмитентов: ОАО «АНК «Башнефть», ПАО «Мобильные ТелеСистемы», ПАО «Лукойл», ОАО АФК «Система», ОАО «РЖД», ПАО «Атомэнергопром». Приобретены еврооблигации ОАО «Газпром», ТНК-ВР, ПАО «АК «Транснефть», ПАО «ВымпелКом», ПАО «Лукойл».

Диверсифицируя свой портфель, банк осуществил выход на новые сегменты рынка ценных бумаг: был значительно расширен перечень эмитентов и выпусков еврооблигаций российских эмитентов, в которые осуществлялись вложения средств; приобретались облигации правительств Германии и Франции, а также американские депозитарные расписки на акции российских эмитентов. К концу 2016 г. данные бумаги были реализованы [3].

Следует отметить, что основной объем приобретенных банком ценных бумаг составляли выпуски, входящие в Ломбардный список Банка России, что значительно повысило возможности получения банком рефинансирования в Банке России. По итогам декабря 2015 г. Сбербанк занял первое место в рейтингах Московской биржи РТС-ММВБ ведущих операторов биржевого рынка, как негосударственных облигаций, так и государственных облигаций в режиме основных торгов [4].

Таблица 3

Динамика вложений и ставки доходности долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения ПАО «Сбербанк России», в 2014–2016 гг.

Вид долговых ценных бумаг	*2014 г.*		*2015 г.*		*2016 г.*	
	Вложения, млн руб.	*Ставка купона, %*	*Вложения, млн руб.*	*Ставка купона, %*	*Вложения, млн руб.*	*Ставка купона, %*
Российские государственные облигации	203 945	–	187 906	–	188 329	–
ОФЗ	203 945	5,5–12,0	162 833	5,5–8,94	156 880	5,0–7,5
Еврооблигации РФ	–	–	25 073	11,0–12,7	31 449	11,01–2,7
Корпоративные облигации	139 209	–	138 658	–	224 891	–
российских организаций	119 938	–	114 609	–	199 397	–
Услуги	29 041	5,63–10,5	29 215	5,7–11,5	54 012	4,56–4,5
Телекоммуникации	7 583	8,15–8,7	7 585	8,15–8,7	36 606	5,0–8,7
Машиностроение	26,812	7,63–10,0	27 352	7,63–9,0	27 901	7,63–16,7
Металлургия	12 319	4,45–8,5	14 372	4,45–8,5	27 802	4,45–7,75
Транспорт	2 138	11,0–12,5	7 585	11,0–12,5	19 473	3,37–13,1
Нефтегазовая промышленность	13 330	0,1–8,9	10 332	8,4–8,9	18 359	4,2–8,9
Энергетика	27 939	7,1–8,75	23 552	7,5–8,7	15 230	7,5–8,7
Химическая промышленность	–	–	–	–	1 496	3,72
Торговля	3 033	7,75–8,85	503	8,85	503	8,85
иностранных компаний	19 272	–	24 076	–	25 494	–
Услуги	5 334	8,75–10,5	7 895	8,75–10,5	10 237	8,75–10,5
Металлургия	3 034	6,38	5 679	6,38	7 358	6,38
Прочее	10 666	6,25–10,2	12 081	6,25–10,2	13 092	6,25–10,2
Облигации субъектов РФ	60 833	7,0–12,0	39 883	7,0–13,06	23 523	7,0–13,6
Итого долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	403 988	–	366 474	–	436 473	–

Таблица 4

Купонные выплаты по долговым ценным бумагам, удерживаемым до погашения, в 2014–2016 гг.

Долговые ценные бумаги	*2014 г., млн руб.*	*2015 г., млн руб.*	*2016 г., млн руб.*	*Отклонение 2016/2014, млн руб.*	*Темп роста 2016/2014,%*
Российские государственные облигации	5 855	11 410	11 986	6 131	+104,71
ОФЗ	5 855	10 851	10 763	4 908	+83,83
Еврооблигации РФ	–	559	1 223	1 223	–
Корпоративные облигации	10 040	9 829	10 584	9 508	+5,05
российских организаций	9 095	8 296	8 282	–813	–8,94
Услуги	2 222	1 981	2 412	190	+8,55
Телекоммуникации	–	628	532	532	–
Машиностроение	1 998	2 098	2 224	226	+11,31
Металлургия	644	656	657	13	+2,02
Транспорт	137	241	333	196	+143,07
Нефтегазовая промышленность	1 046	862	906	–142	–13,38
Энергетика	2 183	1 786	1 169	–1 014	–46,44
Химическая промышленность	–	–	4	4	–
Торговля	237	44	44	–193	–81,43
иностранных компаний	945	1 533	2 302	1 357	+143,60
Услуги	500	275	815	315	+63,00
Металлургия	135	245	388	253	+87,41
Прочее	311	1 013	1 098	787	+153,06
Облигации субъектов РФ	4 059	2 938	2 198	–1 861	–45,85
Всего	19 954	24 177	24 768	4 814	+24,13

В течение 2015 г. Сбербанк совершал операции более чем с 370 выпусками облигаций около 140 эмитентов.

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

Ссылки на источники

1. Мандрон В. В., Бузаева О. А. Оценка инвестиционной политики и инвестиционной деятельности банков в России // Актуальные вопросы науки и практики XXI века (в области естественных и технических наук): III Междунар. науч.-практ. конф. (27–30 ноября 2016 г.). – Нижневартовск: Изд. центр «Наука и практика», 2016. – URL: http://www.konferenc.com/mandron-busaeva.
2. Мандрон В. В., Никонец О. Е. Финансовый рынок и устойчивость кредитных организаций: проблемы действующей системы // Вестник НГИЭИ. – 2017. – № 3(70).
3. Мандрон В. В., Никонец О. Е. Финансовые рынки. – Брянск: ООО «Новый проект», 2016.
4. Официальный сайт Московской биржи. – URL: http://moex.com.

Anna Gutorova,
Student, Bryansk State University named after academician I. G. Petrovsky, Bryansk
gutorova94@bk.ru
Vladislav Malashenko,
Student, Bryansk State University named after academician I. G. Petrovsky, Bryansk
mandron.v@yandex.ru
Alexandr Romashov,
Student, Bryansk State University named after academician I. G. Petrovsky, Bryansk
cfif1595@yandex.ru

Evaluation of OJSC "Sberbank of Russia" investment policy efficiency

Abstract. With the development of stock markets, with the new types of professional activities emergence and introduction of new financial instruments, commercial banks began to expand the types of transactions with the tools of the securities market in domestic practice. Financial institutions accumulate huge resource base, performing deposit operations and servicing of customer accounts. Having attracted huge sums of money, the bank must charge and pay interest. Therefore, operations conducted by the bank on stock market by placing surplus funds in securities market tools are a competitive alternative to credit market for funds allocation. Implemented operations with securities are concentrated in the framework of any commercial bank's investment department that buys and sells them both at the expense of the bank and on behalf of its clients.

Key words: investments, investment policy, portfolio of securities, stock market.

References

1. Mandron, V. V. & Buzaeva, O. A. (2016). "Ocenka investicionnoj politiki i investicionnoj dejatel'nosti bankov v Rossii", *Aktual'nye voprosy nauki i praktiki XXI veka (v oblasti estestvennyh i tehnicheskih nauk): III Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. (27–30 nojabrja 2016 g.),* Izd. centr "Nauka i praktika", Nizhnevartovsk. Available at: http://www.konferenc.com/mandron-busaeva (in Russian).
2. Mandron, V. V. & Nikonec, O. E. (2017). "Finansovyj rynok i ustojchivost' kreditnyh organizacij: problemy dejstvujushhej sistemy", *Vestnik NGIJeI*, № 3(70) (in Russian).
3. Mandron, V. V. & Nikonec, O. E. (2016). *Finansovye rynki,* OOO "Novyj proekt", Brjansk (in Russian).
4. *Oficial'nyj sajt Moskovskoj birzhi*. Available et: http://moex.com (in Russian).

Рекомендовано к публикации:
Утёмовым В. В., кандидатом педагогических наук;
Горевым П. М., кандидатом педагогических наук,
главным редактором журнала «Концепт»

Поступила в редакцию *Received*	25.06.17	Получена положительная рецензия *Received a positive review*	10.07.17
Принята к публикации *Accepted for publication*	10.07.17	Опубликована *Published*	31.08.17

ISSN 2304-120X
www.e-koncept.ru

© Концепт, научно-методический электронный журнал, 2017
© Гуторова А. А., Малашенко В. Л., Ромашов А. А., 2017