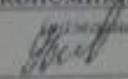


МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
(Смоленский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова)

«Допустить к защите»

И.о. зав. кафедрой экономики и торгового дела

(подпись кафедры)

Н.Е. Новикова
Ф.И.О.

«05» июля 2019 г.

**Выпускная квалификационная работа
(бакалаврская работа)**

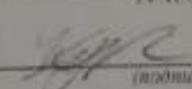
Направление 38.03.01 Экономика
Профиль Финансы и кредит

**ТЕМА «Совершенствование методов оценки инвестиционных
решений организации
(на примере ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»)»**

Студента (-ки) 4 курса очной формы обучения

Купцова Александра Владимировича

(Ф.И.О. студента (-ки))


(подпись студента (-ки))

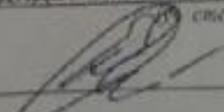
Научный руководитель ВКР: _____

Яроцкая Елена Владимировна

(Ф.И.О.)

кандидат экономических наук, доцент

(подпись, ученое звание)


«2» июля 2019 г.

Смоленск 2019

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
(Смоленский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова)

АННОТАЦИЯ

на выпускную квалификационную работу
(бакалаврскую работу)

Купцова Александра Владимировича

(фамилия, имя, отчество)

на тему: «Совершенствование методов оценки инвестиционных решений
организации (на примере ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»)»

В выпускной квалификационной работе рассмотрены теоретические основы методов оценки инвестиционных решений.

Кроме того, в работе проведён сравнительный анализ методик оценки инвестиций на примере ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», ПАО «Сбербанк России» и ПАО «ВТБ». Рассмотрены ключевые изменения в методологии расчётов за последние 3 года.

Также выпускной квалификационной работе предложены рекомендации, направленные на повышение эффективности оценки инвестиционных решений коммерческого банка.

Выпускная квалификационная работа объемом 80 страниц состоит из введения, теоретической, аналитической и проектной частей, заключения, списка использованных источников, 4 приложений на 10 страницах.

The graduation thesis on the theme « Improving the methods for evaluating investment decisions of an enterprise (by the example of PJSC «BANK «FC OTKRITIE»)».

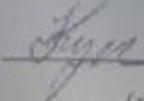
In the final qualifying work the theoretical foundations of methods for evaluating investment decisions are considered.

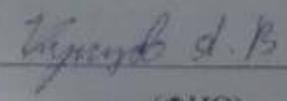
In addition, the paper conducted a comparative analysis of investment valuation methods using the example of PJSC «BANK «FC OTKRITIE», PJSC «Sberbank of Russia» and PJSC «VTB». The key changes in the calculation methodology for the last 3 years are considered.

Also, the final qualifying work offers recommendations aimed at improving the efficiency of evaluation of investment decisions of a commercial bank.

The paper contains 80 pages, introduction, theoretical, analytical and project parts, conclusion, bibliography and 4 appendices on 10 pages.

Автор ВКР


(подпись)


(ФИО)

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	4
Глава 1. Теоретические основы методов оценки инвестиционных решений	
1.1 Понятие инвестиций. Классификация инвестиционных вложений ..	7
1.2 Методы оценки инвестиционных проектов	11
1.3 Инвестиционный банкинг	18
Глава 2. Анализ методики оценки инвестиций на примере банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»	
2.1 Общая характеристика деятельности банка.....	25
2.2 Анализ инвестиционной политики банка	32
2.3 Методы оценки эффективности инвестиций банка.....	40
Глава 3. Совершенствование методов оценки инвестиционных решений банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»	
3.1 Сравнительный анализ методов оценки инвестиционных решений ведущих российских коммерческих банков.....	54
3.2 Предложения по оптимизации методов оценки инвестиционных решений в банке	66
Заключение	74
Список использованных источников	77
Приложения.....	81

ВВЕДЕНИЕ

Наравне с задачами банка, связанными с выполнением основной коммерческой деятельности, существует необходимость в развитии своей аналитической базы, для принятия наиболее рациональных решений в дальнейшей перспективе. Здесь возникает потребность в обеспеченности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в информационном блоке, помогающем сконструировать возможные риски от ведения коммерческой деятельности, связанной с оборотом денежных средств в инвестиционном, валютном ключе.

Данная задача имеет высокую потребность, особенно в последние годы, непростые для всей банковской структуры. Когда конкуренция достигла своего предела, риски высоки, а в истории банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» уже имеется событие, связанное с банкротством и передачей активов в ЦБРФ, если выражаться точнее – то в управляющую компанию центрального банка.

Вложение денежных средств в долгосрочные инвестиционные активы перестало быть прибыльным занятием, учитывая специфику ведения документации и обязательств перед мировыми регламентами МСФО. Краткосрочные же вложения занимают огромную долю в данном направлении ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» и составляет более 90% от операций по направлению инвестирования.

Возможность составления наиболее точных прогнозных значений, а значит создание актуальной методики расчёта рискованной величины от вложения в столь неустойчивые и нестабильные активы имеет особый удельный вес в задачах банковской сферы всей в целом. Сформировав верную методологию, основанную на показателях и опыте нескольких лидирующих банков России, можно приблизиться к меньшим потерям,

которые связаны со спецификой данной сферы и ведением инвестиционной активности в целом.

Выпускная квалификационная работа обусловлена раскрытием актуального и значимого вопроса методологии оценки инвестиционных решений не только для ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», но и для лидеров российского банковского рынка. Так как на данный момент ведущие банки страны ведут свою деятельность по обусловленному направлению с переменным результатом, а значит, что создание нового нишевого продукта приведёт к увеличению прибыли по данному направлению.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступает ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Предметом исследования является совершенствование методов оценки инвестиционных решений для ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Цель выпускной квалификационной работы – разработать рекомендации, направленные на повышение эффективности оценки рисковой составляющей в составлении прогнозных значений активов в ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- провести классификацию инвестиционных вложений;
- рассмотреть существующие методы оценки инвестиционных решений;
- рассмотреть общие тенденции инвестиционного банкинга;
- оценить общую характеристику деятельности банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»;
- провести анализ инвестиционной политики Банка;
- рассмотреть методы оценки инвестиционных решений со стороны Банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»;

– провести сравнительный анализ методов оценки инвестиционных решений, ведущих российских коммерческих банков;

– составить предложения по оптимизации методов оценки инвестиционных решений в банке.

При подготовке и написании выпускной квалификационной работы были использованы следующие методы научного исследования: сравнение, анализ и синтез, наблюдение, экономико-математическое моделирование, системный анализ, метод группировок и классификаций.

Информационную базу исследования составили нормативные акты, монографии, учебники и учебно-методические пособия, публикации в периодических изданиях, ресурсы сети Internet, отчетная документация ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Во введении обоснована актуальность темы выпускной квалификационной работы, сформулированы цель и задачи, а также объект и предмет исследования.

В первой главе рассмотрены теоретические основы методов оценки инвестиционных решений.

Во второй главе проведён анализ методики оценки инвестиций на примере Банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». Рассмотрены ключевые изменения в методологии расчётов за последние 3 года.

В третьей главе предложены рекомендации, направленные на повышение эффективности оценки инвестиционных решений коммерческого банка.

В заключении подведены итоги и сформулированы основные выводы по результатам проведенного исследования.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

1.1 Понятие инвестиций. Классификация инвестиционных вложений

Интенсивное развитие рынка капитала, а также расширение использования новых видов инвестиций вызывают многочисленные проблемы в бухгалтерском учете. Эти проблемы не были существенными при создании Закона о бухгалтерском учете, но сегодня они становятся все более и более важными.

Поэтому, используя решения международных стандартов бухгалтерского учета, в Закон о бухгалтерском учете были внесены изменения. Прежде всего, это дает новое определение инвестиций, повышая важность этой категории. Он также определяет основные принципы их оценки, определения финансового результата по заключенным сделкам и представления в финансовой отчетности [6, с.522].

В редакции Закона о бухгалтерском учете в ст. 3 сказано, что инвестиции были определены как активы, приобретенные для достижения экономических выгод в результате увеличения стоимости этих активов, для получения дохода от них в виде процентов, дивидендов (долей в прибыли) или других выгод, включая торговлю, и, в частности, финансовых активов, включая те недвижимые и нематериальные активы, которые не используются предприятием, но были приобретены для достижения этих выгод [2].

Так, на рисунке 1 приведены основные признаки, характерные для инвестиционных вложений, проявление которых можно увидеть в большинстве случаев.



Рис. 1. Признаки инвестиционных вложений

Основываясь на рисунке 1, можно с уверенностью сказать, что прямая прибыльность является ключевой основой инвестиционных вложений. Вне зависимости от сферы деятельности компании, инвестировать она может в любую интересующую её область, будь то сфера недвижимости или же покупка акций других компаний.

Сравнивая «старый» и «новый» акт бухгалтерского учета, мы видим, что измененный закон вносит некоторые изменения в понимание инвестиционной деятельности. Концепция инвестиций получила содержание, соответствующее экономической сущности инвестиционного процесса, и в то же время не стала идентифицировать их только с расходами, связанными с приобретением новых или улучшением существующих основных фондов [7, с.121].

Такое имущество должно быть разделено на два элемента для целей бухгалтерского учета [8, с.12]. Существует также постановление о том, что инвестиции включают недвижимость, в случае которой дополнительные услуги (например, защита, обслуживание объекта) составляют лишь небольшую часть доходов во всем предприятии. Если их значение увеличивается, объект следует рассматривать как постоянный актив [38, с.50].

Основное распределение инвестиций, отраженное в структуре бухгалтерского баланса, определяется степенью, в которой активы будут приносить экономические выгоды организации. Поэтому в балансе активы,

классифицируемые как инвестиции, отражаются в разбивке на долгосрочные и краткосрочные [31].

В измененном Законе о бухгалтерском учете вопрос о присвоении инвестиций на краткосрочный или долгосрочный период был решен таким образом, что активы, подлежащие оплате или предназначенные для продажи, в течение 12 месяцев с даты баланса или с даты их создания, выпуска или приобретения, классифицируются как краткосрочные активы.

С другой стороны, активы, не классифицированные как краткосрочные, по определению являются долгосрочными. Таким образом, долгосрочные инвестиции будут представлять собой активы, которые организация планирует хранить более 12 месяцев [9, с.18].

Некоторые финансовые активы были сгруппированы в отдельные позиции, связанные со связанными лицами и прочими. В свете нового закона о бухгалтерском учете, аффилированные лица представляют собой группу предприятий, в которую входят материнская компания или значительный инвестор, дочерние компании, совместно контролируемые предприятия и ассоциированные компании. Определение каждой единицы, включенной в группу связанных лиц, также можно найти в дополненном законе.

А пока обратимся к рисунку 2, на котором изображены основные виды инвестиционных вложений, разбитых на долгосрочную и краткосрочную перспективу.

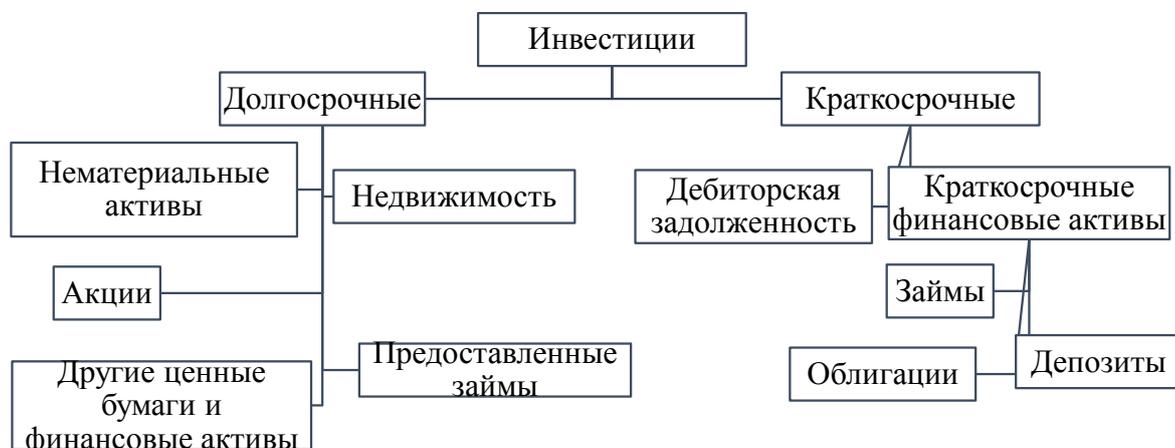


Рис.2. Классификация инвестиций

На рисунке 2 разобраны основные виды инвестиций, разбитые в рамках структурированной схемы. Откуда очевидно, что основными статьями инвестиций являются финансовые активы, недвижимость и нематериальные активы. Правильное признание финансового актива для краткосрочных или долгосрочных инвестиций не должно вызывать серьезных трудностей, если вышеупомянутое определение текущих активов принимается во внимание [16, с.45]. Выпуски или приобретения, денежных активов классифицируются как краткосрочные, в то время как активы, не классифицируемые как краткосрочные, по определению являются долгосрочными.

Следует отметить, что, хотя правила определения финансовых активов для краткосрочных или долгосрочных инвестиций вытекают непосредственно из положений измененного Закона, сама квалификация инвестиций в недвижимость уже не так проста. Однако, принимая во внимание определения основных средств и инвестиций, указанные в законе, можно сделать вывод, что инвестиции в недвижимость должны классифицироваться как долгосрочные, даже если предприятие будет продавать их в течение короткого периода после отчетной даты.

Этот подход также подтверждается бухгалтерским балансом, то есть Приложением к закону, в котором инвестиции в недвижимость размещаются только в виде долгосрочных. В случае инвестиций в нематериальные активы подход такой же, как и в случае инвестиций в недвижимость.

Концепция финансовых активов включает в себя имущественные активы, финансовые основные средства, дебиторскую задолженность и требования (Прочая дебиторская задолженность, например, начисленные проценты, причитающиеся дивиденды), ценные бумаги, предназначенные для торговли, а также наличные [7, с.25].

Вторым компонентом финансовых активов являются инструменты капитала, выпущенные другими организациями, которые определены как контракты, которые дают право на активы предприятия, остающиеся после уплаты или обеспечения всех кредиторов, а также обязательства предприятия

выпускать или поставлять собственные долевые инструменты, в частности акции, опционы или варранты [22, с.225].

Анализируя данное определение, можно увидеть, что активы, рассматриваемые как финансовые инструменты, должны одновременно удовлетворять следующим условиям:

1. Каждый финансовый инструмент представляет собой договор, то есть соглашение, заключенное между сторонами. Большинство финансовых инструментов имеют специальную, часто требуемую законом, письменную форму.

2. В результате заключённого договора одна из сторон соглашения создаст финансовые активы, другая сторона настоящего договора создаст финансовое обязательство (обязательство по погашению займа) или долевой инструмент (выпущенные акции) или финансовое обязательство и долевой инструмент одновременно (облигации с возможностью конвертации в акции) [24, с.47].

3. Заключение договора, который будет считаться финансовым инструментом, всегда должен четко определять экономические последствия для сторон такого договора, независимо от его характера.

При квалификации этих предметов в качестве финансовых инструментов следует учитывать особенности такого инструмента, если хотя бы одно из данных условий не выполняется, это означает, что компания не сможет классифицировать себя одной из сторон финансового договора.

1.2 Методы оценки инвестиционных проектов

Одной из многочисленных целей и задач компании являются:

- увеличение стоимости предприятия как стратегической цели (долгосрочной);
- максимизация прибыли как текущей (краткосрочной) цели.

Реализация этих целей требует осуществления инвестиционных проектов, обеспечивающих развитие предприятия.

Инвестиции - это целенаправленно потраченные средства, направленные на увеличение его доходов в будущем. Инвестиции в результате использования финансовых ресурсов создают или увеличивают имущество, финансовые активы и нематериальные активы компании [39, с.145].

Цель экономического анализа эффективности инвестиционных проектов состоит в том, чтобы правильно измерить и оценить эффекты и затраты, а затем сравнить их соответствующим образом [17, с.78].

Разработано множество методов (показателей) для оценки инвестиционных проектов. Все они, независимо от того, как они построены, отвечают на вопрос: стоит ли инвестировать в тот или иной проект.

Одним из критериев классификации для этих методов является учет коэффициента дисконтирования.

Простые методы: метод окупаемости и метод возврата ставки. Сфера применения шире в методах дисконтирования, учитывающих стоимость денег с течением времени, что более обосновано в теории финансов. К ним, в частности, относятся метод дисконтированной окупаемости, метод чистой приведенной стоимости и метод внутренней нормы прибыли.

Эти методы не учитывают изменения стоимости денег с течением времени. Оценка основана на выбранных годовых или среднегодовых значениях и не учитывает полный период эксплуатации изучаемых проектов. Все это означает, что достоверность результатов оценки значительно снижается, но не отрицая необходимости их использования.

Простая норма прибыли на капитальные затраты - это отношение годового дохода, достигнутого в ходе реализации проекта, к стоимости капитала, использованного для финансирования первоначальных инвестиционных затрат [21, с.29].

Доходность сообщает вам, сколько усилий потребует ваш годовой доход. Благодаря этому показателю можно оценить финансовые возможности компании в соответствии с выбранными инвестициями. Норму доходности можно использовать при первоначальной оценке конкурирующих проектов или при отсутствии точных данных, характеризующих инвестиционный проект.

Норма прибыли, для которой доход определяется с использованием чистой прибыли и амортизации, называется простой нормой прибыли. Проект должен быть принят, если рассчитанная для него норма прибыли выше, чем норма прибыли, требуемая лицом, принимающим решения. Среди немногих сопоставимых предприятий наиболее выгодным является то, в котором простая норма прибыли является самой высокой.

На сегодняшний день самыми простыми показателями доходности являются:

1. Простая норма прибыли на весь капитал:

$$R = \frac{Z_n + O}{K} \cdot 100\% , \quad (1)$$

где R – простая норма прибыли на весь капитал;

$Z_n + O$ – чистая прибыль + проценты;

K – капитал (собственный + иностранный).

2. Простая норма прибыли на акционерный капитал:

$$R_e = \frac{Z_n}{K_w} \cdot 100\% , \quad (2)$$

где R_e – простая норма прибыли на акционерный капитал;

Z_n – чистая прибыль;

K_w – собственный капитал.

3. Простая норма прибыли на основе денежных величин:

$$R_p = \frac{Z_n}{K} \cdot 100\% , \quad (3)$$

где R_p – простая норма прибыли на основе денежных величин;

Z_n – чистая прибыль;

K – капитал (собственный + иностранный).

4. Простая норма прибыли в ситуации, когда компания применяет линейную норму амортизации:

$$R_p = \frac{Z_n}{K/2} \times 100\%, \quad (4)$$

где R_p – простая норма прибыли;

Z_n – чистая прибыль;

K – капитал (собственный + иностранный).

Метод учета доходности часто называют средним, средней учетной нормой доходности. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$\text{Учетная ставка доходности} = \frac{\text{среднегодовая чистая прибыль}}{\text{средний объем инвест расходов}} \quad (5)$$

Средняя норма прибыли показывает, сколько затрат будет покрыто среднегодовой прибылью. Отрицательное значение IRR означает, какая часть инвестиций будет покрывать прибыль от одного года эксплуатации инвестиций, и какая положительная часть годовой инвестиционной прибыли будет направляться на инвестиции [5, с.151].

Проекты, для которых учетная норма прибыли выше определенного значения, принятого лицом, принимающим решения, например, средним значением в данной отрасли, принимаются к реализации. Этот метод критически оценен специалистами по управлению финансами.

Период окупаемости - это мера, определяющая, сколько времени потребуется сумме денежных потоков от инвестиций для покрытия понесенных расходов. Другими словами, это количество лет, в течение которых инвесторы возмещают свои расходы за счет получения инвестиционного дохода, то есть финансового излишка (финансовый

излишек представляет собой сумму чистой прибыли + амортизация). Этот метод позволяет классифицировать конкурирующие инвестиционные проекты по критерию времени, необходимого для покрытия инвестиционных затрат [18, с.45].

Преимущество достигается тем проектом, который обеспечивает самый короткий срок окупаемости. Предполагается, что чем раньше будет снят инвестированный капитал, тем ниже риск, связанный с инвестициями, и высвобожденный в более короткий период капитал может быть задействован в других предприятиях. В то же время проекты, в которых не предусмотрен определенный период маневра, который считается минимальным (пограничным) периодом, отклоняются.

Важным недостатком использования метода периода маневрирования при выборе конкретного инвестиционного проекта является отсутствие факта переменной стоимости денег во времени. Нет ответа на вопрос, обеспечивает ли предполагаемая инвестиция достижение заранее определенного уровня прибыльности понесенных расходов и, следовательно, будет ли текущая стоимость ожидаемых финансовых излишков полностью покрывать затраты на участие капитала в данном проекте [14, с.55]. Другими словами, метод срока окупаемости не отвечает на вопрос, обеспечивает ли предприятие доходность, которую можно получить, например, в случае другого капиталовложения (например, в банке).

Комплексные методы оценки инвестиций учитывают фактор времени, потому что стоимость денег со временем меняется. Все основные финансовые значения, связанные с инвестиционным проектом, реализуются в определенный момент времени и имеют характер денежных потоков.

Чтобы обеспечить сопоставимость экономических значений, происходящих в разные периоды времени, в качестве базового момента принимается определенный момент (это может быть момент начала или окончания инвестиций - характерный для инвестиционного процесса), и все

экономические значения, отображаемые на счете, конвертируются в один конкретный момент [12, с.79].

Это модификация простого периода окупаемости. Разница заключается в том, что номинальные денежные потоки, генерируемые проектом, заменяются дисконтированными денежными потоками, то есть с учетом переменной стоимости денег во времени.

Дисконтированный метод окупаемости учитывает потерю стоимости денег с течением времени.

Чистый текущий (обновленный) метод позволяет определить фактическую (текущую) стоимость затрат и эффектов, связанных с данным инвестиционным проектом. Чистая приведенная стоимость определяется как сумма чистых потоков денежных средств отдельно для каждого года, реализованная за весь период, охватываемый счетом, при постоянном уровне ставки дисконтирования [27].

Все проекты, чья чистая приведенная чистая стоимость больше нуля или равна нулю, считаются выгодными. Таким образом, это означает, что уровень доходности рассматриваемого инвестиционного проекта выше или равен пограничному уровню [11, с.325]. Эта пограничная ставка определяется ставкой дисконтирования, принятой в счете. Если NPV меньше нуля, это означает, что доходы от планируемой деятельности не покроют все ожидаемые инвестиционные расходы.

Из изложенного выше прослеживается следующая связь:

- $NPV < 0$ - инвестиции невыгодны;
- $NPV = 0$ - инвестиции находятся на грани доходности;
- $NPV > 0$ - вложение выгодно, чем больше, тем выше значение коэффициента.

При выборе среди альтернативных решений следует принять тот, для которого NPV является наибольшим.

Внутренняя норма доходности — это процентная ставка, при которой текущая (обновленная) стоимость потоков денежных средств равна текущей

(текущей) стоимости потока денежных средств. Таким образом, процентная ставка, по которой чистая обновленная стоимость оцениваемого инвестиционного проекта равна нулю ($NPV = 0$) [15, с.985].

IRR показывает непосредственно доходность исследуемых проектов. На практике это означает, что инвестиции прибыльны, когда IRR выше, чем пограничная ставка, то есть ставка дисконтирования является самой низкой ставкой доходности, приемлемой для инвестора. Чем больше разница между IRR и процентной ставкой или стоимостью капитала, тем выше рентабельность и запас прочности данного проекта [40, с.56]. IRR иллюстрирует фактическую норму прибыли анализируемого предприятия и рассчитывается по следующей формуле:

$$IRR = i_1 + \frac{NPV_1 + (i_2 - i_1)}{NPV_1 + / NPV_2 /}, \quad (6)$$

где IRR – внутренняя норма доходности;

i_1 – процентная ставка, при которой NPV больше 0;

i_2 – уровень процентной ставки, при которой NPV меньше 0;

NPV_1 – уровень NPV, рассчитанный на основе i_1 ;

NPV_2 – уровень NPV, рассчитанный на основе i_2 .

Разница между уровнем i_1 и уровнем i_2 имеет решающее значение, эта разница не должна превышать 1 процентного пункта. Благодаря этому можно рассчитать значение внутренней нормы прибыли с максимальной точностью [35, с.785].

Для нестандартных проектов рассчитанный IRR может принимать более одного значения. Это происходит в тех случаях, когда исследуемый проект имеет отрицательные денежные потоки не только в первые годы, но и в последние годы. Если IRR принимает два значения a и b (где $b > a$), тогда предприятие является прибыльным, если рассчитанная процентная ставка больше, чем a и меньше, чем b , то есть $a < d < b$. Также бывает, что в некоторых случаях IRR не может быть рассчитан вообще [29].

Конечно, есть еще много методов оценки инвестиционных проектов. Методы оценки инвестиционных проектов, обсуждаемые в этой статье, не исчерпывают весь их каталог. Следует также помнить, что обычно несколько методов используются одновременно. В некоторых случаях эти методы могут дать противоположные результаты. Это тот случай, например, когда в качестве критерия используются методы NPV и IRR. Каждый из представленных здесь методов имеет свои преимущества и недостатки, поэтому как в теории, так и на практике мы можем встретиться с их модификациями [19, с.78].

Следует ожидать, что значимость методов оценки эффективности инвестиций, как статических, так и динамических, будет возрастать с развитием рыночной экономики в России. Масштабы инвестирования будут расти, а также будет расти спрос на профессионально подготовленную команду экономистов, особенно специалистов по принятию инвестиционных решений.

1.3 Инвестиционный банкинг

Инвестиционный банкинг - это очень широкое понятие. В предметной литературе можно найти много определений инвестиционного банкинга. Ниже приведены наиболее популярные определения, которые были ранжированы от самого широкого до самого узкоспециального:

– все виды деловых операций на финансовом рынке. Другими словами, деятельность любой компании на финансовом рынке, которая является основной или вторичной деятельностью, является инвестиционно-банковской деятельностью;

– финансовые и банковские учреждения, работающие на рынке денег и капитала. При таком подходе инвестиционные банки рассматриваются как организации, предоставляющие услуги нефинансовым организациям;

– банковское и финансовое посредничество, оказывающее услуги крупным институциональным клиентам. В этом случае инвестиционные банки не занимаются управлением капиталом клиентов и также не привлекают свои средства на рынке капитала;

– гарант и организатор выпуска ценных бумаг - в этом определении деятельность инвестиционных банков рассматривается довольно узко [30].

Таким образом, банковский сектор был четко разделен на: депозитные и кредитные банки или инвестиционные банки, специализирующиеся на торговле ценными бумагами и андеррайтинге [20, с.233]. Разделение, введенное Законом о банковской деятельности, поддерживалось с переменным успехом до конца 1980-х годов, когда оно разработало рынок слияний и поглощений, бум на ипотечном рынке, быстрое развитие рынков капитала, обвал фондового рынка на Уолл-стрит в 1987 году и новая стратегия крупнейших немецких банков в конечном итоге выявили слабые стороны несколько искусственного разграничения операций.

В 1999 году, когда Закон Грэма - Лича, наконец, отменил предыдущий закон - Закон о банковской деятельности - американские коммерческие банки начали преследовать инвестиционные банки, вводя продукты, которые они предлагают, на рынок, ранее предназначенный исключительно для последних. С тех пор установить четкую границу между инвестиционными банками и традиционными банками практически невозможно. На рисунке 3 изображены основные направления инвестиционных и традиционных банковских систем.

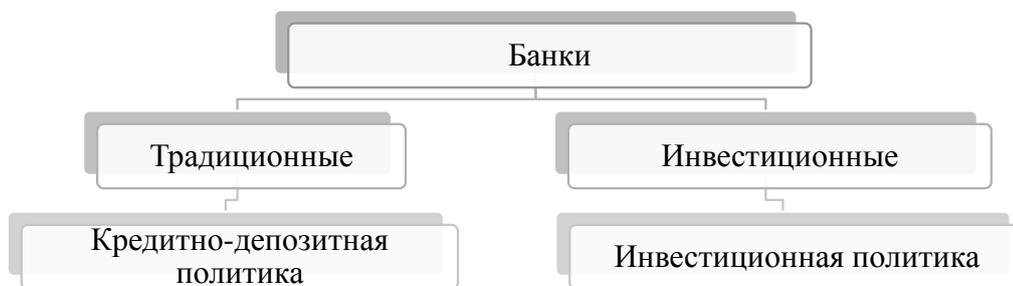


Рис. 3. Ключевые направления деятельности традиционных и инвестиционных банковских систем

Из структуры, представленной на рисунке 3, можно сделать вывод, что традиционному банку достаточно предложить клиентам классическую услугу (например, депозит или кредит) или дополнительную услугу (например, страховой полис), создавая тем самым характерный продукт для инвестиционного банкинга [30].

Рассмотрим динамику банков, занимающих лидирующие места за последние несколько лет в Российской Федерации по критерию вложения средств в акции, что непосредственно представлено в таблице 1.

Таблица 1

Рейтинг банков Российской Федерации на основе вложения средств в акции за 2015 – 2017 год, в млрд. руб.

2015 г.		2016 г.		2017 г.	
Название	Показатель	Название	Показатель	Название	Показатель
ВТБ	37	ВТБ	53	Рост Банк	80
Газпромбанк	30	Газпром-банк	44	ВТБ	65
Сбербанк России	29	Ак Барс	42	Национальный Банк «Траст»	58
Альфа-Банк	28	Сбербанк России	29	«ФК Открытие»	57
Ак Барс	20	«ФК Открытие»	19	Ак Барс	42
«ФК Открытие»	17	Альфа-Банк	18	Сбербанк России	27
Центро Кредит	14	Центро Кредит	16	Центро Кредит	18
Россия	10	Россия	9	Россия	14
Татфонд-банк	6	МТС Банк	7	Газпромбанк	14
Глобэкс	5	Русский Стандарт	6	Меткомбанк (Каменск-Уральский)	8

В таблице 1 представлена примерная динамика смещений Российских банков по деятельности, связанной с вложением средств в акции. Исходя из сложившейся динамики, можно определить тех, кто находится на лидирующих позициях: ПАО «ВТБ», РостБанк, «Траст» и другие.

По сравнению с 2016 годом, число вложений за 2017 год увеличилось почти на 30 млрд. рублей у банков, занимающих первые позиции по данному

рейтингу. Это в свою очередь может говорить о неплохой доходности данного метода инвестирования [33].

Инвестиционные банки работают независимо или через организации, отделенные от их структур (например, операции на рынке капитала могут осуществляться брокерскими конторами). Каждый крупный банк осуществляет инвестиционную деятельность через свои дочерние компании [23, с.222].

Услуги, характерные для инвестиционного банкинга, кратко определены в отдельных пунктах ниже.

1. Операции на рынке ценных бумаг. Базовая брокерская услуга основана на брокерской деятельности.

Принятие от клиентов покупки или продажи определенных финансовых инструментов и передача их на биржи (ценные бумаги, производные инструменты или товары) или на другой регулируемый торговый рынок, обычно в форме распоряжения брокера. Далее, это также включает расчеты по сделкам с финансовыми инструментами и денежными операциями. В случае стран с централизованной системой торговли финансовыми инструментами деятельность брокера ограничивается введением инструкций клиента в буклет заказов и передачей ордера брокера в систему фондового рынка [36, с.128].

Многие брокерские конторы предлагают своим клиентам сложные платформы для подачи инструкций (чаще всего через Интернет), которые значительно ограничивают роль брокера. Компьютерная система брокерского офиса проверяет правильность размещения заказа и его покрытие как финансовыми активами, так и денежными средствами. Эта операция обычно занимает доли секунды после того, была ли она выполнена или отклонена. Внедрение онлайн-платформ для размещения заказов через брокерские конторы привело к формированию группы, в основном индивидуальных инвесторов, осуществляющих большие объемы операций на рынке капитала в течение одного дня (отсюда и другое название этого типа

инвесторов: дневные трейдеры), так что в конце сессии все открытые позиции (длинные или короткие) и денежные средства закрываются.

Инвесторы с короткими временными рамками, а также транзакционными системами при принятии решений чаще всего руководствуются техническим анализом [10, с.153].

На децентрализованных рынках брокеры также обязаны искать лучшее доступное предложение в соответствии с инструкциями клиента - на рынках, организованных маркет-мейкерами (постоянно выдающими ордера на покупку и продажу), брокеры должны обращаться к тем, кто в то время представлял наилучшие условия для выполнения сделки.

Институциональные клиенты, желающие приобрести (или продать) значительные (относительно текущего оборота на финансовых рынках) пакеты ценных бумаг, очень часто поручают такую услугу брокеру. В этом случае обычно указывается максимальный (или минимальный в случае продажи) ценовой потолок, соответствующий покупателю.

Инвесторы также имеют возможность, используя параметризованные заказы, имеющиеся в распоряжении брокера, реализовать свои портфельные стратегии - в этом случае брокеры размещают заказы на покупку или продажу на активы, указанные клиентом, когда происходят заранее определенные события [13, с.255].

2. Дилерство (диллинг) - вовлечение в покупку определенных активов от имени и за счет инвестиционного банка. Инвестиционный банк, работающий на различных типах рынков, включает отделы, специализирующиеся на операциях с определенными активами.

В качестве примера рассмотрим отдел торговли акциями. Во главе его стоит так называемый менеджер по инвестициям, который контролирует деятельность своих подчиненных. Дилеры совершают сделки с акциями от имени и в интересах банка [25, с.178].

Они имеют максимальные уровни подверженности на фондовом рынке в течение рабочего дня (ежедневная подверженность) и после сессии (ночная

подверженность). Суточная экспозиция в большинстве случаев в несколько или даже в сотни раз больше, чем ночная. Таким образом, дилеры действуют как разовые инвесторы.

Увеличение ночной экспозиции конкретного дилера возможно только после получения одобрения со стороны или передачи части его участия другому дилеру. Вознаграждение дилера зависит от нормы прибыли, достигнутой за данный период времени, и от места в общем рейтинге всех дилеров. Продавцы, разговаривающие с клиентами банка (в основном по телефону), убеждают их купить или продать определенные акции. Они также держат портфели своих клиентов в качестве финансовых консультантов - согласие их клиентов требуется для каждого решения о покупке или продаже.

Некоторые из них - более опытные, могут также управлять инвестиционными портфелями в инвестиционном банке. Заработная плата продавца обычно определяется как определенный процент от объема торговли, который они реализуют. Трейдеры выполняют сделки по покупке и продаже ценных бумаг для дилеров, продавцов.

Большинство отделов организованы аналогичным образом, хотя существуют различные типы модификаций, обычно состоящие в объединении нескольких видов деятельности: торговли акциями и облигациями, и долгового рынка с иностранной валютой (тогда существует совместный набор продавцов, предлагающих клиентам акции, долговые инструменты и покупку валюты), лица, работающие в банке и сотрудничающие с внешними клиентами, обычно являются Front Office [37, с.458].

Бэк-офис - это отдел банка, который занимается расчетами по операциям, осуществляемым банком на всех рынках. Все инвестиционные отделы банка сталкиваются с так называемыми директорами по инвестициям (главные инвестиционные директора), которые знают позицию банка и его клиентов в различных направлениях:

- инвестиционный горизонт (краткосрочный, среднесрочный, долгосрочный);
- тип рынка (акции, долговые ценные бумаги и другие);
- географический (на отдельных биржах и с точки зрения мировых центров / развивающихся рынков);

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПРИМЕРЕ БАНКА ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»

2.1 Общая характеристика деятельности банка

В работе рассматривается значимый для всей банковской сферы Российской Федерации банк – ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». Это один из крупнейших банков в стране, входит в десятку лучших финансовых учреждений. На рынке России ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» находится с 1993 года, его главными задачами в банковской сфере выделяются следующие направления:

- корпоративный банкинг (осуществляется обслуживание юридических лиц, организационных структур, путём предоставления банковских продуктов и услуг для поддержания бизнеса своих клиентов);

- инвестиционный банкинг (ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» занимается предоставлением услуг и их сопровождением относительно инвестиционной сферы деятельности, этими услугами могут пользоваться как юридические, так и физические лица. В интернет-среде присутствуют обучающие программы по инвестированию при помощи сервиса от банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», так как его выделяют как наиболее надёжного поставщика услуг инвестиционного толка);

- розничный банкинг (развивая сеть своих отделений по стране, структура «Открытия» растёт, а значит увеличиваются и обороты, что позволяет оказывать свои услуги всем желающим гражданам Российской Федерации, в чьих городах представлен конкретный банк. Благодаря розничному банкингу, «ФК Открытие» смог перейти от малого, среднего, а затем к классификации крупного банка в стране);

- Private Banking (обслуживание VIP клиентов по индивидуальной системе, разработанной для серьёзных потребителей услуг банка.

Представлено это зачастую специальными условиями, сервисом для лиц с большими вкладами, как это представлено: возможность проводить операции без очередей, подключить отдельного менеджера, который бы оперативно реагировал на запросы клиента и т.д.) [26].

Стоит обратить внимание на структуру акционеров банка. В данном случае мы сталкиваемся с тем, что государственный банк России занимает ключевые позиции в данной области. Для наглядности, данная структура представлена на рисунке 4.

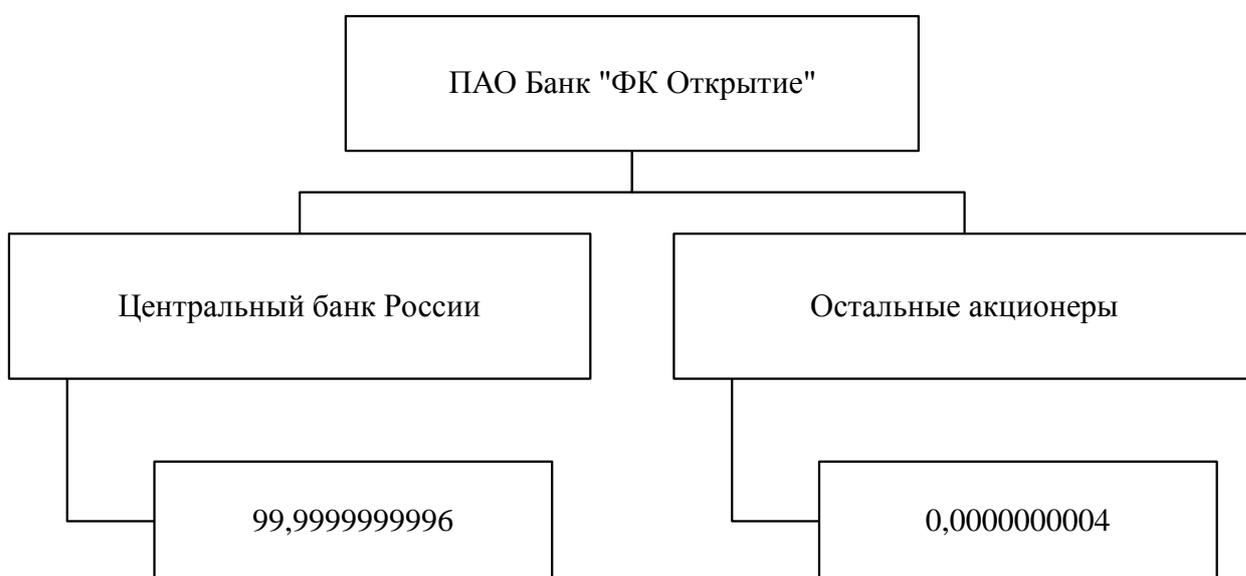


Рис. 4. Структура акционеров Публичного акционерного общества ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в процентах

По данным, предоставленным на рисунке 4, можно сказать о том, что ПАО Банк «ФК открытие» контролируется абсолютной долей ЦБ России, так как в его владении находится 99,9%.

Обращая внимание на аспекты владения государственными структурами акций ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», стоит упомянуть следующее: исходя из действующей статьи Федерального закона 76.10, принятой 10.07.2002 года № 86-ФЗ, название которой – «О центральном банке Российской Федерации», а также на основе договора, который был

заключен между двумя сторонами, с одной стороны – Общество с ограниченной ответственностью «УК ФКБС», с другой стороны – Банк России, где предметом договора выступают 99, 9% акций ПАО Банк «ФК Открытие», которые переданы в доверительное владение «УК ФКБС» от ЦБ России [4]. Главным условием рассматриваемого договора является отсутствие права собственности у «УК ФКБС» на полученные в доверительное владение акции.

Учитывая в рассмотрении принятый ранее договор между «УК ФКБС» и ЦБ России, стоит обозначить целесообразность его принятия. Беря во внимание факт того, что фактическим владельцем акций остаётся ЦБ, но исполнительные обязанности берёт на себя другая организация, стоит обозначить рамки приемлемости обусловленного договора [34].

Помимо обозначенных выше глобальных задач, можно выделить и другие, которые представлены на рисунке 5.

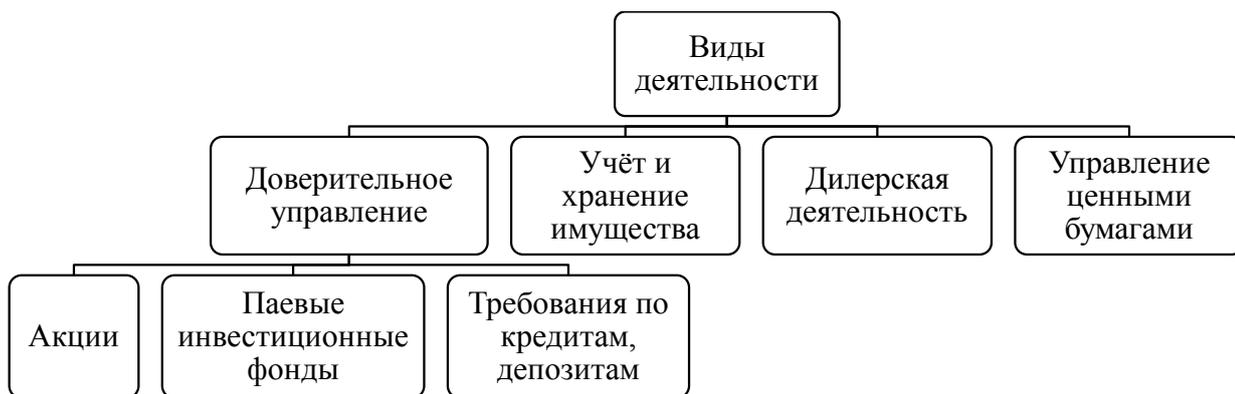


Рис. 5. Основные виды деятельности «Управляющей компании Фонда консолидации банковского сектора»

Исходя из анализа рисунка 5, можно сделать выводы о ключевых видах деятельности «УК ФКБС», основанной на доверительном управлении, управлении ценными бумагами. Суть формирования данных активов возникает от приобретения Центральным Банком России акций, ценных бумаг, а также благодаря передаче в управление паевых инвестиционных

фондов, сюда же относится контроль по выполнению требований по кредитам, депозитам и другой деятельности.

Учитывая рамки стратегии банка, стоит упомянуть о том, что 1 января 2019 года к ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» был присоединён «Бинбанк». Исходя из этих данных, объединённые активы банка к 1 февраля составили 1,8 трлн. рублей, а собственные средства – 322 млрд. руб. [26].

Общая региональная система банковских отделений ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» составляет 745 офисов, которые представлены в 69 регионах Российской Федерации, более чем в 250 городах.

Касательно дивидендной политики банка, то с 2015 года акционеры не получали дивиденды со своих акций. Это было сделано для получения максимизации прибыли ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» и его дальнейшего роста. Однако в 2017 году, когда акционером стал ЦБ России, данная политика осталась неизменной, так как главная цель государственного банка – помощь в сложных финансовых ситуациях ведущих банков страны, если рассматривать разрез данной темы.

Стоит заметить, что до объединения с Бинбанком, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» начал набирать обороты в плане своей численности штата сотрудников, о чём расписано в таблице 2 за период с 2016 по 2018 год включительно.

Таблица 2

Численность сотрудников ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в период с 2016 по 2018 год, чел.

Категории работников	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Структура, в % к итогу		
				2016 г.	2017 г.	2018 г.
Фактическая численность сотрудников	15198	15907	15982	100	100	100
Сотрудники	10 217	10 981	10 969	67,2	69,0	68,6
Руководители	4 981	4 926	5 013	32,8	31,0	31,4

Проанализировав таблицу 2, можно сказать о статичном развитии банка, так как число работников находится в размере 16 тыс. человек,

примерно. Так за период с 2016 по 2017 год, общая численность возросла на 709 человек, что может быть обусловлено открытием большего числа филиалов и розничных пунктов в масштабе Российской Федерации. С этим ростом обусловлена текучка руководящих кадров, стоит предположить, что сотрудников стали перенаправлять со своих отделений в новые, недавно открытые, что вызвало небольшой отток руководящего состава. Но за последнее время процентное соотношение примерно равно 70% сотрудников и 30% руководящего состава [26].

Хотя, последний год поменял свою тенденцию, так как за 2018 год прирост составил 75 сотрудников на конец отчётного года, такая цифра мала для развивающегося банка, однако это могло быть обусловлено дальнейшим слиянием с «Бинбанком» и переукомплектовкой сотрудников.

Для дальнейшего анализа финансовой отчётности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» предстоит собрать данные основных показателей за 2016 – 2018 год. В таблице 3 представлены ключевые показатели деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Таблица 3

**Основные показатели ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»
за 2016 – 2018 гг., млрд. руб.**

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2018 г в % к	
				2016 г.	2017 г.
Величина имущества	2677,7	1766,7	1392,8	52,0	78,8
Собственные средства	270,6	216,1	229,9	85,0	106,4
Средства кредитных организаций	688,5	82,6	242,5	35,2	293,6
Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	1339,3	812,2	775,6	57,9	95,5
Обязательства	2522,7	1553,40	1115,30	44,2	71,8
Прибыль до налогообложения	11,9	-328,3	99,7	837,8	130,4
Чистая прибыль	11,6	-374,1	5,9	50,9	101,6
Фактическая численность сотрудников, чел.	15198	15907	15982	5,2	0,5

Анализируя таблицу 3 можно заметить ощутимый прирост показателя прибыли до налогообложения в сравнении показателя 2016 года с 2018 годом. Разница составила 88 млрд. руб., несмотря на то что в 2017 году банк терпел убытки в размере 328 млрд. рублей. Ощутима тенденция снижения величины имущества банка, объём активов снизился на 48% по отношению 2018 года к 2016, что составило 1284 млрд. руб. При этом фактическая численность сотрудников осталась практически неизменной. Последние 2 отчётных года показывают изменение не более чем на 1%. Попробуем найти зависимость между объёмом средств кредитных организаций и чистой прибылью банка [26].

На рисунке 6 представлена гистограмма средств организаций и чистой прибыли ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

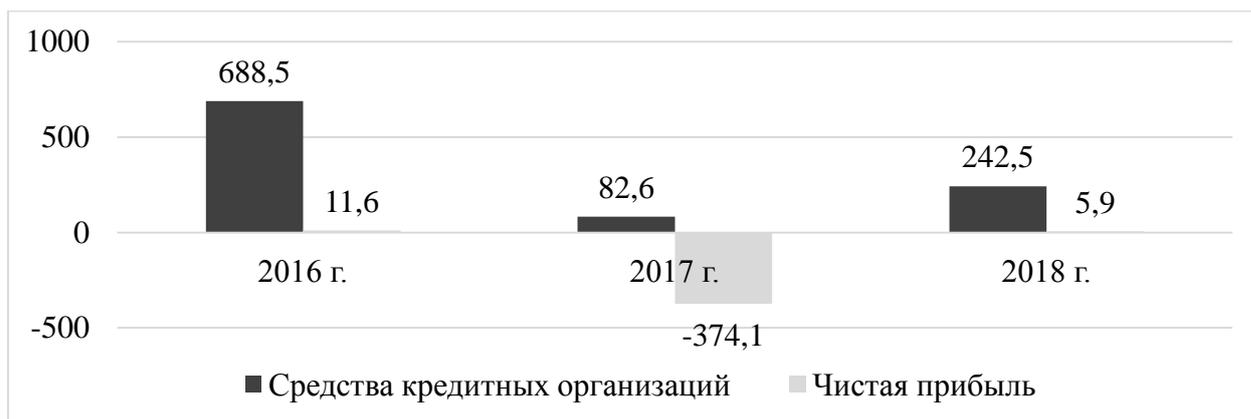


Рис. 6. Гистограмма средств кредитных организаций и чистой прибыли за 2016 – 2018 год в млрд. руб.

На рисунке 6 отчётливо видно, как при изменении объёма кредитных средств у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» меняется его объём чистой прибыли, причём такая динамика прослеживается только между двумя этими показателями, несомненно, такая же динамика сопоставима с прибылью до налогообложения, но в данном случае достаточно выбранного показателя для демонстрации прямой связи [26]. Провести полноценный корреляционный анализ на основе изменений этих двух показателей за 3 года – весьма опрометчивое решение, так как результаты будут не точными. Но исходя из

полученного визуального ряда можно понять, что 2017 год был убыточным для банка, одним из факторов полученного результата стал отток средств кредитных организаций, но уже в следующем году, ситуация поменялась в положительную сторону, прирост в 101% в сравнении 2018 года к 2017. В цифрах это составило 380 млрд. рублей. Однако итоговое значение чистой прибыли на 50% ниже 2016 года, однако столь внезапная тенденция роста может иметь и долгосрочный характер, об этом станет известно по итогам 2019 года.

На основании рассмотренной выше информации, стоит обратить внимание на источники собственных средств банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за период с 2016 года по 2018 год. Данные представлены в таблице 4.

Таблица 4

Основные источники собственных средств банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2016 – 2018 гг., млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2018 г. в % к 2016 г.	2018 г. в % к 2017 г.
Средства акционеров (участников)	11021	138000	166275	1509	120
Эмиссионный доход	58646	318200	332644	567	105
Резервный фонд	10635	0	0	0	0
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг	-981	-22908	-7158	-730	31
Переоценка основных средств и нематериальных активов - отложенное налоговое обязательство	6104	4286	3992	65	93
Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет	58082	3	-224066	-386	7468967
Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	1570	-224	5903	51	-2633

Анализируя таблицу 4, можно сделать ряд выводов. Доход от выпуска акций банка возрос в 5 раз, если сравнивать отчетный год с 2016 годом, разница составила 274 млрд. руб., хотя первый скачок к столь бурному росту был совершён ещё в 2017 году, после чего доход увеличился только на 5%.

Запасы резервного фонда исчерпали себя в 2016 году, в последующих отчётных годах они оставались статично равными 0.

Переоценка стоимости ценных бумаг привела банк к большим убыткам, если в 2016 году этот показатель составлял потерю 891 млн. руб., то к 2018 году показатель изменился на 730% в худшую сторону и стал равен 7158 млн. руб. убытка от переоценки стоимости ценных бумаг. В 2018 году на закрытие убытков прошлых лет потребовалось 224066 млн. руб., учитывая, что за предыдущие 2 года этот показатель оставался положительным. Итоговое значение источников собственных средств за 2018 год составило 277,5 млрд. руб.

2.2 Анализ инвестиционной политики банка

В соответствии с публикуемой формой бухгалтерского баланса 0409806, по состоянию на 01.01.2019 г. активы Банка составили 1,4 трлн. рублей [3]. Чистая ссудная задолженность сократилась в первом квартале отчетного года, уменьшился объем портфеля ценных бумаг и инвестиций во втором квартале.

За 12 месяцев 2018 года средства, привлеченные от кредитных организаций, выросли на 159,9 млрд. руб., что в общей сумме составляет примерно 240 млрд. рублей на 01.01.2019 г.

Собственные средства ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» по состоянию на 01 января 2019 года составили 229,9 млрд. рублей. Нормативы достаточности капитала и ликвидности соблюдаются с запасом: по состоянию на 01.01.2019 г. значение норматива достаточности собственных средств Н1 составляло 16%, значение норматива мгновенной ликвидности Н2 – 101%, значение норматива текущей ликвидности Н3 – 176%.

Рассмотрим состояние доли инвестиций в разрезе активов банка за последние 3 отчётных года, предоставленные в таблице 5.

Доля инвестиций в активах банка за 2016 -2018 год

Наименование статьи	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	Млн. руб.	%	Млн. руб.	%	Млн. руб.	%
Чистые вложения в активы для продажи	69947	2,6	104774	5,9	240102	17,2
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	42936	1,6	55267	3,1	79943	5,7
Чистые вложения в активы до погашения	89184	3,3	93487	5,3	1269	0,1
Всего активов	2677773	100	1766753	100	1392885	100

Судя по данным из таблицы 5, можно сказать о приросте чистых вложений в ценные бумаги. Если сравнивать 2018 и 2016 год, то сумма ценных бумаг данного раздела увеличилась на 170155 млн. руб.

Причём вырос и подраздел инвестиций в дочерние и зависимые организации на 37007 млн. руб., а это 21% от общей суммы статьи вложений в ценные бумаги для продажи отражённой в 1 главе бухгалтерского баланса – активы.

Для большей информативности предоставленных данных следует обратить внимание на рисунок 7, на котором отображена динамика изменений всех статей из таблицы 6 в процентном соотношении к общей сумме активов, что позволяет сказать о значимости рассматриваемых статей в масштабах общей суммы активов ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2016 – 2018 год.

Из рисунка 7 можно понять, что доля чистых вложений в ценные бумаги для погашения занимает лидирующий процент примерно равный 3, по сравнению с вложениями в активы для продажи, примерно 2%, но оба параметра не несут влияния на активы 2016 году.

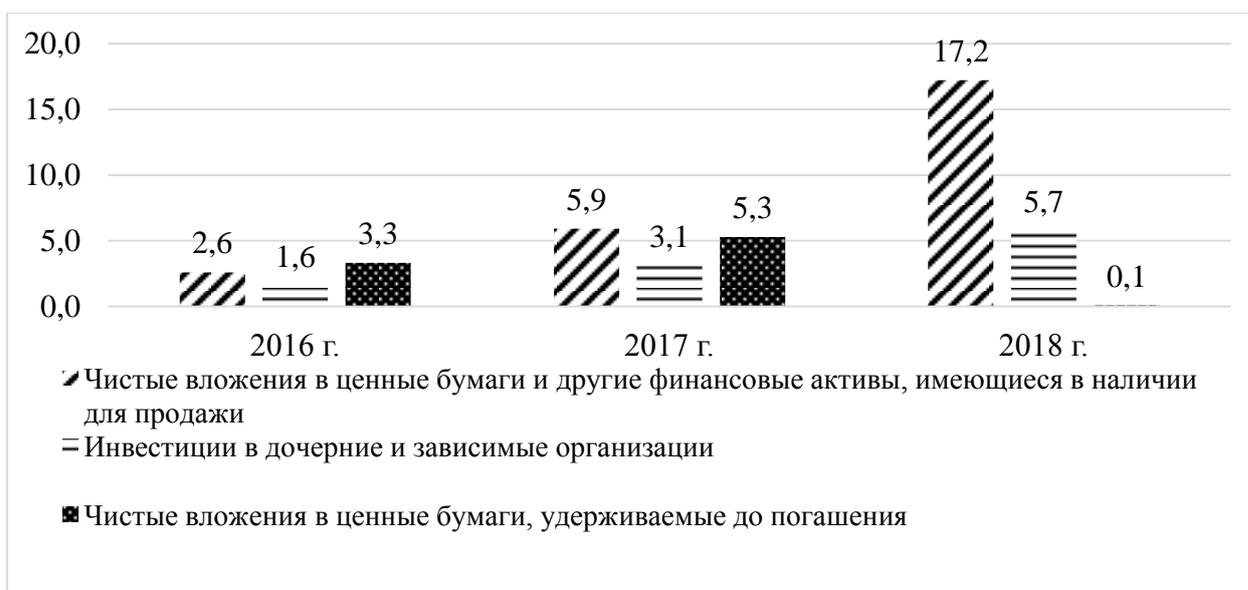


Рис. 7. Соотношение чистых вложений в ценные бумаги для продажи, для погашения по отношению к общей сумме активов ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2016 -2018 год в %

Однако данный рост инвестиционных статей приходится на тотальное снижение общей суммы активов банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». Активы уменьшились на 911 млрд. руб., это можно заметить, обратив внимание на данные из таблицы 6.

Наиболее глобальные изменения были осуществлены в 2018 году, обусловлено это снижением уровня чистых вложений в ценные бумаги, удерживаемые до погашения до отметки 0,1% от общей суммы активов банка ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за последний отчётный год.

Или же снижение показателя на 92 млрд. руб. Стоимость данного актива составила 1 млрд. руб., что в масштабах банковской системы не особо значимо, однако на фоне снижения в одних статьях наметился очевидный лидер – активы для продажи, намеченные на срочную реализацию и получения максимального количества прибыли в короткий промежуток. Соотношение в 2018 году составило 17% от общего числа активов ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». Причём лишь на 2% вырос уровень инвестиций в дочерние компании.

Сейчас же стоит обратить внимание на принципиальное различие и причину сокращения уровня акций до погашения и рост акций для продажи. Если же акции для продажи были куплены банком для скорой их реализации, обычно это не занимает более 180 дней. При таких параметрах помещают подобные активы в статью акций для продажи.

Разобравшись с тенденциями инвестиций в разделе активов бухгалтерского баланса банка, стоит обратить внимание на отчёт о прибылях и убытках за последние несколько отчётных лет, что, и показано в таблице 6.

Таблица 6

**Прибыли и убытки от инвестиционной деятельности
за 2016 – 2018 год, млн. руб.**

Наименование статьи	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Процентные доходы, всего	190557	182211	117821
от вложений в ценные бумаги	25940	40045	41773
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	1473	-1970	-37270
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения	21,9	-33	1,5

Проведя анализ таблицы 6, можно сделать следующие выводы: операции с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения, не имеют особой выгоды для банка держателя, т.е. для ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», а в 2017 году стали скорее убыточными, чем прибыльными.

Такая же динамика коснулась и операции с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, однако тут 2018 год стал в большей степени убыточным, не оправдав вложения на 37 млрд. руб., хотя подобная динамика была обусловлена ещё и в прошлом году.

Для наглядности стоит визуализировать данные хотя бы по одному из параметров, полученных в таблице 6 и сопоставить с таблицей 5, поэтому на рисунке 8 отображена динамика вложений и доходов с акций, приобретённых для продажи в разрезе 3 последних отчётных периодов.

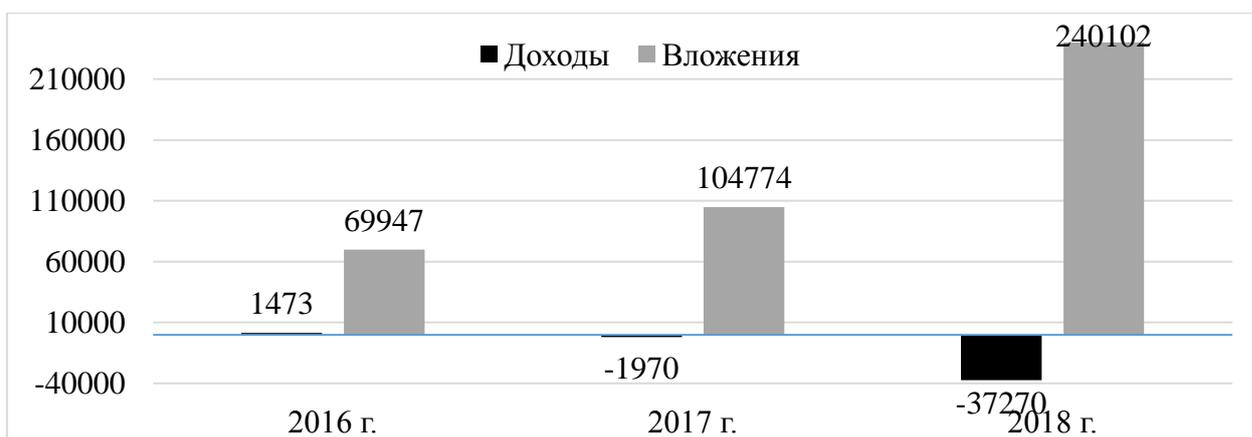


Рис. 8. Динамика чистых доходов и вложений в ценные бумаги, имеющиеся для продажи за 2016 -2018 год, млн. руб.

Проведя анализ показателей, представленных на рисунке 8, можно сказать о том, что скорее присутствует обратная корреляционная зависимость, исходя из полученных значений за 3 года. Это обусловлено тем, что при покупках акций на десятки миллиардов рублей, банк получает почти сопоставимые миллиардные убытки.

Как можно заметить в таблице 6, убыточность данных операций повлияли на общий показатель процентных доходов, который за 3 года снизился на почти 73 млрд. руб., частично на это повлияло снижение доходов от вложений в ценные бумаги на 25 млрд. руб. в сравнении 2018 года с 2017 + убыточность проводимых операций с акциями для продажи.

Теперь мы можем сравнить динамику развития группы и ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в разрезе инвестиционных акций за 2016 – 2018 год для продажи. Данные показаны в таблице 7.

Таблица 7

Динамика инвестиционных вложений для продажи ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» и Группы за 2016 -2018 год, млн. руб.

Наименование статьи	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»	69947	104774	240102
Чистые доходы от операций с ценными бумагами ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»	1473	-1970	-37270
Инвестиционные ценные бумаги Группы	39583	106146	197838

На основе полученных данных из таблицы 7 видно, что чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» увеличиваются подобными темпами, как и у Группы. При этом ощутима обратная взаимосвязь увеличения этих двух показателей, так как чистые доходы от операций с ценными бумагами у «ФК Открытие» ушли в убыток на 37 млрд. руб.

Рассмотрим динамику движения денежных средств у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за период с 2016 по 2018 год в млн. руб., представленную в таблице 8. Это позволит понять насколько велики доходы и расходы за этот период, учитывая, что в 2018 году чистый доход от инвестиционной деятельности был отрицательным.

Таблица 8

Чистые денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2016 – 2018 год в млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Приобретение ценных бумаг и других финансовых активов, относящихся к категории «имеющиеся в наличии для продажи»	-18331	-106351	-156338
Выручка от реализации и погашения ценных бумаг и других финансовых активов, относящихся к категории «имеющиеся в наличии для продажи»	78338	10551	74186
Приобретение ценных бумаг, относящихся к категории «удерживаемые до погашения»	-58995	-41791	-6173
Выручка от погашения ценных бумаг, относящихся к категории «удерживаемые до погашения»	20398	20891	2181
Приобретение основных средств, нематериальных активов и материальных запасов	4498	-4602	16836
Выручка от реализации основных средств, нематериальных активов и материальных запасов	1633	1381	1777
Итого по разделу	18546	-119922	-101203

Проведя анализ таблицы 8, можно сказать о стремительном росте расходов на акции для продажи у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за последние 3 года, причём прирост затрат в 2017 году составил 80% по отношению к 2016 году, достигнув отметки 106 млрд. руб. В 2018 году рост был менее стремительным, составил примерно 30%, что в сравнении с предыдущим периодом – не существенно.

Для наиболее верных расчётов стоит обратить внимание на таблицу 9, которая отражает расходы, проводимые в период после получения выручки от реализации и подсчёте чистых доходов за 2016 – 2018 год.

Таблица 9

Расходы, проводимые банком ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» на этапе подсчёта чистой прибыли от реализации активов для продажи в период с 2016 по 2018 год, млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Чистые доходы от операций с ценными бумагами ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»	1473	-1970	-37270
Выручка от реализации и погашения ценных бумаг и других финансовых активов, относящихся к категории «имеющиеся в наличии для продажи»	78338	10551	74186
Расходы, учитываемые при расчёте чистых доходов в промежутке между выручкой от реализации	76865	12521	111456

Последняя графа в таблице 9 показывает суммарные затраты, получаемые при подсчёте чистой прибыли ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» при реализации ценных бумаг для продажи.

Данный показатель формируется на основе вычитания из обычной выручки - чистой прибыли. Что позволяет определить разницу, то есть расходы на этом этапе.

Сюда могут закладываться налоговая составляющая, расходы на проведение операций и так далее.

То есть можно сказать, что в 2018 году банк понёс 111 млрд. руб. при формировании чистой прибыли, без учёта затрат на покупку акций для продажи. Издержки связаны и с тем, что активность банка в данной сфере

значительно возросла, а значит вырос и отчисляемый налог + операционные издержки. Так как биржевые операции имеют свойство взимать комиссионный сбор.

Обратившись к данным из таблицы 8, можно сказать о том, что приобретение банком ценных бумаг, относящихся к категории для погашения, сократилось на 50 млрд. руб., однако ранее, в других показателях была выявлена подобная тенденция. Попробуем проанализировать число затрат в таблице 10 так, как это было сделано в таблице 9 с акциями для продажи.

Таблица 10

Расходы, проводимые банком ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» на этапе подсчёта чистой прибыли от реализации активов для погашения в период с 2016 по 2018 год, млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения	21	-33	1,5
Выручка от погашения ценных бумаг, относящихся к категории «удерживаемые до погашения»	20398	20891	2181
Расходы, учитываемые при расчёте чистых доходов в промежутке между выручкой от реализации	20377	20924	2179,5

Проанализировав таблицу 10, можно сказать о рациональности действий ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», связанных со снижением покупки подобного рода акций, так как операционные и другие расходы не давали получить адекватную чистую прибыль, а скорее наоборот, загоняли банк в убыток. Поэтому в 2018 году было снижено число приобретённых акций для погашения на 35 млрд. руб., что позволило вернуть чистую прибыль в положительное значение, хоть и в 1,5 млн. руб., снизив при этом расходы приблизительно на 18 млрд. руб.

Выручка же от реализации основных средств составила незначительный результат, почти 2 млрд. руб. Если же учитывать по аналогии с предыдущими рассмотренными показателями данный результат,

то стоит предположить, что чистый доход в данном случае будет отрицательным.

Общая деятельность банка по анализируемым данным в сфере инвестиций не может быть обусловлена как динамично развивающаяся и прибыльная, большая доля затрат присутствует в бизнес-процессах банка, что не позволяет вести прибыльную деятельность в сфере инвестиций. Помимо этого, бухгалтерская отчётность могла быть намеренно искажена перед приходом аудиторов, что не позволяет в полной мере увидеть результативность ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в данной сфере, так как существует возможность того, что банк пытается уклоняться от уплаты налогов с прибыли.

2.3 Методы оценки эффективности инвестиций банка

Из данных, рассмотренных в предыдущих таблицах, ключевыми факторами снижения активов были: уменьшение чистой ссудной задолженности, снижение объёма ценных бумаг. При всех полученных результатах был выявлен убыток от переоценки ценных бумаг, который составил в 2018 году 41 млрд. руб. В рамках 2017 года такой же убыток был на уровне 64 млрд. руб. Одной из причин его возникновения, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» связывает с переносом части отрицательной переоценки общего капитала.

Для наглядности стоит обратить внимание на рисунок 9, на котором отображена динамика суммы активов банка за последние 3 отчётных года по инвестиционной деятельности.

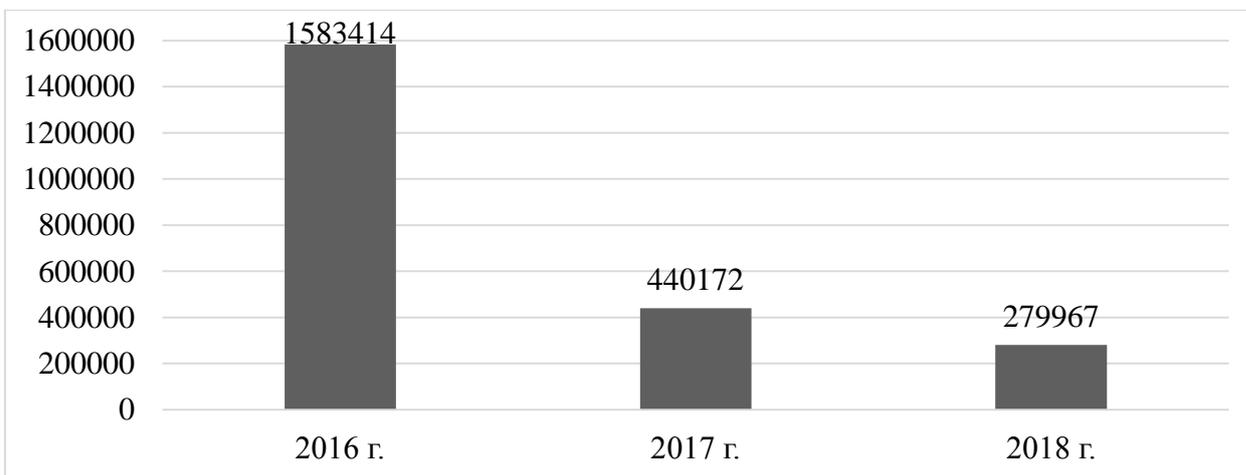


Рис. 9. Сумма активов ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» по инвестиционной деятельности за период с 2016 по 2018 год, млн. руб.

На рисунке 9 можно заметить тенденцию к снижению активов в инвестиционной деятельности, в 2017 году заметно колоссальное снижение числа активов банка, примерно на 1 трлн. руб. Судя по полученным данным, можно предположить, что в 2019 году, сумма сократится на ещё большее число млн. рублей.

Этому снижению способствовало уменьшение в 2018 году числа ценных бумаг для погашения на 26 млрд. руб., а также ссуды, предоставляемые клиентам, что порядка 80 млрд. руб. Причём, если взять параметр финансовых активов, то их число к 2018 году при сравнении с 2017 г. снизилось на 100 млрд. руб., что сравнимо с потерей в двух других статьях.

Определив динамику инвестиционных активов банка, следует перейти к показателю обязательств за последние 3 года, что представлено в таблице 11.

Как можно заметить из таблицы 11, банк выпустил векселя для привлечения денежных средств по инвестициям, однако в 2017 году этот параметр был выявлен впервые, к 2018 году вырос всего на 200 млн. руб. в сравнении с 9,5 млрд. руб. предыдущего года.

Обязательства инвестиционного бизнеса ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за период с 2016 по 2018 год, млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Финансовые обязательства	30978	1447	15237
Средства коммерческих банков и ЦБРФ	1028081	279460	110778
Активы клиентов	65851	41276	13982
Облигации	0	15632	9256
Выпуск векселей	0	9597	9766
Прочие обязательства	425	1788	3747
Итого обязательства	1125335	349200	162766

Учитывая такую тенденцию, в скором будущем банк перестанет функционировать на инвестиционных средствах ЦБ России, что говорит о его результативности и становлении в строй, повышая долю собственного капитала.

Далее стоит определить какой процентный доход от прибыли банк получал за последние 3 года, что и представлено в таблице 12.

Таблица 12

Чистый процентный доход от переоценки инвестиционной деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2016 - 2018 год, млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Внешний процентный доход	90638	81349	37905
Внешний процентный расход	-70481	-54724	-8915
(Затраты)/доход по внутреннему финансированию от Центрального казначейства	-8480	-17414	-9300
Чистый процентный доход до прибыли от переоценки денежных потоков по активам, по которым начисляются проценты	11677	9211	19690

В таблице 12 представлены показатели ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» по процентному доходу за последние 3 года, выраженные в млн. руб. Это позволяет сделать вывод о том, что 2018 год стал более удачным из всех рассмотренных 3х, чистый процентный доход вырос на 8 млрд. руб. Меньшую из долей в итоговом показателе играл доход с акций для погашения 1,5 млн. руб.

Очевидна доля снижения по затратам на Центральное казначейство, примерно на 6 млрд. руб., но куда больший результат виден по внешнему процентному расходу, снижение затрат на 46 млрд. руб. При столь положительных результатах в последнем отчётном году достаточно странно видеть столь малый чистый процентный доход от переоценки денежных потоков по активам, но главной чертой такой динамики является снижение внешнего процентного дохода. То есть вместе со снижением затрат падал и доход, примерно на 42 млрд. руб. за последний год.

Как можно было понять по проведенным выше расчетам, чистый процентный доход до прибыли от переоценки не дал приличных результатов за последние три года, но стоит обратить внимание на прибыль и доход от общей инвестиционной деятельности банка за этот же период времени.

В таблице 13 представлена динамика дохода от инвестиционной деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Таблица 13

Доход и прибыль от инвестиционной деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за период с 2016 по 2018 год, млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Итого операционный доход до убытков от обесценения и формирования резервов	15116	-57124	31566
Убытки от обесценения финансовых вложений, имеющих в наличии для продажи, инвестиционной недвижимости и резервов по прочим операциям	-1284	-36442	-7945
Операционные расходы и обесценение зданий и сооружений	-1430	-5199	-2163
Прибыль до налогообложения	12402	-98765	21458
Налог на прибыль	0	2057	-2283
Прибыль за отчетный период	12402	-96708	19175

Операционный доход у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», исходя из таблицы 13, находится в сомнительном состоянии, так как не даёт общей тенденции к развитию, на данный показатель влияют различные факторы и преобразования, которые стали происходить в 2017 году. Поэтому резкий скачок в убыток на 57 млрд. руб. – не лучший показатель стабильности

обстановки в инвестиционной деятельности банка. Несмотря на то, что в следующем году он изменился в положительную сторону, до 31 млрд. руб.

Причём в 2017 году финансовые вложения банка были наиболее убыточными, так как попали под обесценивание, что привело к убыткам в размере 36 млрд. руб.

Эта же динамика наблюдается в графе операционных расходов и обесценивании зданий, убыток в 2017 году – 5 млрд. руб. Прибыль до налогообложения обернулась расходной статьёй, банк терпел убытки в размере 99 млрд. руб.

Однако 2 млрд. налоговых платежей было получено банком, каким образом банку достались средства по этой статье – остаётся предполагать, но ситуацию особо не исправило. В конце концов, прибыль от инвестиций в 2017 году ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» не получил, а наоборот, терпел убытки в размере 96 млрд. руб.

2018 год для банка был более удачным, так как банк получил прибыль от данной сферы деятельности в размере 19 млрд. руб. А операционный доход составил 31 млрд. руб.

Однако стоит детальней углубиться в разбор рисков, которые преодолевает банк при ведении своей инвестиционной деятельности, какие выводы он делает на основе сформированной за последние годы отчётности и какие прогнозы строит на этой основе.

Поэтому пристальное внимание стоит обратить на рыночные риски инвестиционной деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», которые банк так тщательно прорабатывает, совершенствуя методы с каждым годом. Этот риск учитывает изменение стоимости облигаций, акций, других финансовых активов, их процентных ставок и т.д. Причём учёт данного риска обусловлен не только присутствием в инвестиционной деятельности, но и в других сферах.

Оцениваются рыночные риски при помощи специально отведённого показателя VaR, который банк расшифровывает как: выгода от риска.

Применяется он для количественной оценки финансового риска в рамках возможного изменения рыночной стоимости портфеля акций банка в негативную сторону.

Вычисляется этот показатель с 99% точностью вероятности за заранее принятый промежуток времени. Перспектива прогноза составляет 10 рабочих дней в некоторых операциях, что не очень перспективно в плане долгосрочных решений, но может позволять вести удачную торговую деятельность с акциями для продажи, которые не принято хранить более чем 180 дней.

Проводимая банком оценка инвестиционных рисков полагается на заранее собранные статистические данные, которые формируются годами, составляя фундамент для дальнейших прогнозных значений. На основе этих значений и строится парадигма оценки риска.

Для учёта изменений в портфеле ценных бумаг, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» применяет различные методики определения прогнозных колебаний в стоимости активов. Для расчёта наиболее точных прогнозов принято брать период статистических данных, равный 5 годам. Такой шаг позволяет определить с максимальной точностью уровень предельных потерь и понять на каком этапе находятся цены на акции и облигации, падающем или растущем в долгосрочной перспективе, так как краткосрочные колебания не дают понять полную картину.

При вычислении показателя VaR, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» использовало до 2018 года метод EWMA, причисляемый к параметрическим, параметр λ которого составлял 0,94.

Однако эта модель, как и расчёт показателя VaR имеет свой недостаток, выражаемый в опоре на статистическую динамику предыдущих отчётных периодов и временных промежутков, что означает зависимость будущих колебаний от заранее известных значений за предыдущий промежуток времени. Что не всегда оказывается правдоподобно в реальном применении и расчётах.

Модель EWMA не может быть применена в расчётах на долгосрочную перспективу, так как её ключевой особенностью является точность только на краткосрочном временном промежутке. Но в данном случае ситуация с большим временным промежутком прошедшего времени играет меньший удельный вес в расчёте значений в краткосрочной перспективе.

В 2019 году ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» поменяло своё мнение по поводу использования своей методики оценивания VaR. Единственное ключевое изменение, которое претерпела методика – иной подход в оценке процентного риска активов. В новой модели, показатель рассчитывается по принципу рядов цен, которые определяются благодаря дисконтированию потоков денежных средств, а также благодаря использованию в совокупности с модельными доходностями.

Последние определяются при помощи ядерной регрессии. Очевидно, что при использовании регрессии учитываются только наиболее схожие для рассматриваемой бумаги активы, соответствующие таким же нормам доходности, критериям качества и количества.

Более подробное описание отличий подходов ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» описано в таблице 14, где сопоставлены отличия для всех инструментов, долговых инструментов, долевых и валютных.

Таблица 14

Отличие старого подхода выгоды инвестиций от риска в сравнении с новым, принятым в 2018 году в ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»

Параметр модели	Старая методика	Новая методика
Все инструменты		
Исторический период оценки, дней	250	250
Горизонт планирования, дней	10	10
Метод расчета VaR	Параметрический, EWMA с параметром 0.94	Исторический
Переход к горизонту планирования от 1 дня	Через фактический расчет доходности на горизонте 10 планирования	Через корень из 10
Включение стрессовой компоненты в VaR	Нет	Да

Дополнить ранее приведённые отличия, взглянув на таблицу 14, можно учётом корреляции в логовых и долевых инструментах. Точнее – сопоставить с регрессионным анализом, проводимым среди схожих количественных и качественных характеристик других смежных активов.

В таблицах ниже сможем рассмотреть точность модели EWMA по сравнению с новой моделью, так как у банка в отчётности имеется 2017 год, который он оценивал 2 разными методиками. Благодаря данной информации можно будет понять, насколько существенна разница от нововведений в 2018 году. Одним из значимых правил, которые стоит учитывать при расчётах, является использование статистических данных за последний год, если же наблюдается кризисная ситуация, которая стала разворачиваться непосредственно недавно, то в таком случае необходимо включить в основу расчётных данных предыдущего периода другой год, который включал в себя схожую ситуацию, в данном случае – кризис. ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в таких ситуациях применяет данные 2014 года, учитывая его как пример кризисного года.

Применение прогнозных параметров должно как-то учитываться и развиваться, в связи с этим ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» регулярно проводит диагностику портфельных операций, сравнивает полученные значения с теми, что были спрогнозированы благодаря методике VaR, учитывает результаты и факторы, которые были учтены при расчётах и вносит свои корректировки в дальнейшие расчёты.

Активы, подверженные колебаниям на рынке – активно прослеживаются и контролируются банком, так как представляют особую угрозу ввиду наступления момента убыточности с большей вероятностью, чем другие группы акций. Благодаря усидчивости и вниманию на данные активы, банк пытается обезопасить своё финансовое состояние, проводя периодические «стресс-тесты».

Рассмотрим новую методологию расчёта рыночного риска на примере инвестиционной стоимости за 2018 год. Данные приведены в таблице 15.

**Подверженные рыночному риску инвестиционные стоимости за 2018
год, млн. руб.**

Наименование	Позиция	Абсолютный VaR / Чувствительность	%
Акции обыкновенные	35488	4305	12.13
Депозитарные расписки	21048	5146	24.45
Итого по долевым ценным бумагам	56535	7804	13.80
Облигации валютные банков	6200	153	2.46
Облигации валютные государственные	7337	390	5.31
Облигации валютные корпоративные	17330	221	1.28
Облигации рублевые банков	5222	154	2.95
Облигации рублевые государственные	208284	1454	0.70
Облигации рублевые корпоративные	68550	694	1.01
Облигации рублевые муниципальные	24895	375	1.50

Как можно заметить из таблицы 15, итоговое значение по ценным бумагам параметра VaR в процентном отношении составляет 2% или 8 млрд. руб., таковы возможные потери на основании данных за 2018 год. На какой промежуток времени сделан данный прогноз, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» не уточняет. Скорее всего, данные цифры придётся наблюдать в итогах следующего отчётного года.

Но на практике ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» делает прогнозные значения о возможных убытках только на срок до 10 дней. Т.е. на основе 250 дней 2018 года был создан данный отчёт о процентах рыночного риска и чувствительности. Однако данные нельзя считать абсолютно верными, так как уровень достоверности результата учитывается с 99% вероятностью. Меньше всего убыткам в прогнозном значении подвержен показатель ценных бумаг с фиксированным доходом 0,48% или 1,5 млрд. руб. за итоговое значение.

Большемому риску подвержены депозитные расписки, так как с вероятностью до 24% или до 5 млрд. руб., банк может потерпеть убытки с уровнем доверия в 99%.

Но рассчитать прогнозное значение убытков можно не для каждой строки активов банка, поэтому в таблице 16 показан объём активов, на которые не рассчитывался VaR за последние 3 отчётных года.

Таблица 16

Показатели, на которые не рассчитывается VaR ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2016 -2018 год, млн. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Облигации, исключенные из расчета VaR*	88880	160936	7822
Дефолтные облигации**	1592	69113	20766
Неторгуемые долевые инструменты	57667	78658	130280

Исходя из данных таблицы 16, можно сказать, что к 2018 году число облигаций, которые не учитывает банк в расчёте VaR существенно снизилось до 7,8 млрд. руб., чему свидетельствуют цифры за предыдущие 2 временных промежутка. Если в 2016 году данный критерий составлял почти 90 млрд. руб. а к 2017 году – 160 млрд. руб., то стоит предположить, тенденция 2018 года направлена на снижение таких активов, которые банк не может учитывать в качестве прогнозных значений с целью сокращения возможных убытков.

Наиболее интересная графа представлена ниже – дефолтные облигации. Из определения следует, что к этим активам относятся те, по которым инвестор не получает выплаты от эмитента, ввиду технических или кризисных ситуаций. В данном случае скорее возможен вариант банкротства. То есть рост числа таких активов соразмерен повышением убытков и возникновение большего числа судебных разбирательств в конечном итоге. Причём результат судебных решений будет не в пользу банка, если эмитента объявят банкротом.

Последняя графа – неторгуемые долевые инструменты, тренд которой стремится к увеличению, если прирост в 2017 году был 26%, то к 2018 году он стал равен 39%. Приняв конечное значение в 130 млрд. руб. Данные активы не имеют смысла в дальнейшем прогнозе, так как были приобретены

по заранее оговоренным договорённостям с эмитентом, а значит имеют под собой иную коммерческую выгоду.

Однако ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в своей отчётности предоставляет информацию для сравнения 2017 года по новой методике учёта, со старой. Рассмотрим для начала значения по методу, принятому 1.01.2019 года. Расчет приведен в таблице 17.

Таблица 17

Подверженные риску инвестиционные стоимости по методике 2018 года за 2017 год, млн. руб.

Наименование	Позиция	Абсолютный VaR / Чувствительность	%
Акции обыкновенные	53925	4803	8.91
Итого по долевым ценным бумагам	54422	4805	8.83
Облигации валютные банков	45661	1935	4.24
Облигации валютные государственные	243137	3240	1.33
Облигации валютные корпоративные	12279	38	0.31
Облигации рублевые банков	31	0,4	1.46
Облигации рублевые государственные	99550	2375	2.39
Облигации рублевые корпоративные	21956	495	2.26
Облигации рублевые муниципальные	308	4	1.32

Анализируя таблицу 17, можно сказать о том, что наиболее рискованным с точки зрения прогнозных убытков остаётся показатель обыкновенных акций с процентом почти в 9%, или же 4,8 млрд. руб. Именно на такую сумму может уменьшиться стоимость обыкновенных акций к 2019 году.

Государственные валютные облигации находятся на втором месте и составляют 3 млрд. руб. убытков с процентом доверия в 99%. Процентное соотношение в данном случае несущественно, так как у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» находится во владении облигаций на сумму 243 млрд. руб. по состоянию на 2017 год. Но к 2018 году данный показатель составил уже 208 млрд. руб., учитывать настоящие убытки в данном случае невозможно, так как банк мог в течение года продать часть государственных облигаций, тем самым снизив их объём в своих активах. Единственное, что можно

рассмотреть в разнице методик – понять, показатели 2017 года увеличились, или же получили более обширный охват ввиду 99% доверенности. Для этого потребуется провести анализ таблицы 18, где VaR был проведён по старым канонам банка.

Таблица 18

Подверженные рыночному риску инвестиционные стоимости по старой методике за 2017 год, млн. руб.

Наименование	Позиция	Абсолютный VaR / Чувствительность	%
Акции обыкновенные	53925	6870	12.74
Итого по долевым ценным бумагам	54422	6877	12.63
Облигации валютные банков	45661	316	0.69
Облигации валютные государственные	243137	3108	1.28
Облигации валютные корпоративные	12279	97	0.79
Облигации рублевые банков	31	1	2.29
Облигации рублевые государственные	99550	1129	1.13
Облигации рублевые корпоративные	21956	172	0.78
Облигации рублевые муниципальные	308	3	1.07

В таблице 18, обыкновенные облигации по-прежнему занимают ключевую позицию по возможности получения убытков в прогнозном периоде – почти 7 млрд. руб. или 12,7% от общей суммы. Далее, как и прежде, следуют валютные государственные облигации с возможной потерей активов до 3 млрд. руб. с долей 1%.

Сопоставим полученные из таблиц 17 и 18 данные для сравнительного анализа. Результаты приведены в таблице 19.

Таблица 19

Сравнение показателей VaR по старой и новой методике ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2017 год.

Наименование	Абсолютный VaR / Чувствительность (old)	Абсолютный VaR / Чувствительность (new)
Акции обыкновенные	6870	4803
Итого по долевым ценным бумагам	6877	4805
Облигации валютные банков	316	1935
Облигации валютные государственные	3108	3240

Продолжение таблицы 19

Наименование	Абсолютный VaR / Чувствительность (old)	Абсолютный VaR / Чувствительность (new)
Облигации валютные корпоративные	97	38
Облигации рублевые банков	1	0,4
Облигации рублевые государственные	1129	2375
Облигации рублевые корпоративные	172	495

В таблице 19 представлены 2 колонки с количественными показателями, где под old подразумевается старая методика, а под new – новая. Исходя из сравнительного анализа, можно понять, что показатели не выросли в абсолютном числе строк. А где-то наоборот уменьшились. Так, например обыкновенные акции, которые в 2017 году были под угрозой убытка по старой методике – почти 7 млрд. руб, а по новой – почти 5 млрд. рублей.

Обобщая результаты, стоит сказать о том, что старая методика, учитывавшая в себе 94% доверенность была более жёсткой в плане итоговых значений по вероятным убыткам, но исходя из того факта, что банк принял новую методику, её расчёты были не оправданными и завышенными с точки зрения реальных убытков. Примерно на 870 млн. руб. сумма рисков была переоценена старой методикой в сравнении с новой, причём показатель убыточности поменялся в большинстве параметров.

Исходя из анализа всех рассмотренных временных промежутков, можно сказать о том, что банк постепенно развивает свою аналитическую базу инвестиционных решений, постепенно совершенствуя методики анализа и предсказания возможных убытков с целью их дальнейшего избегания.

Методика 2018 года включает в себя больший процент доверия – 99%, чем её предыдущий аналог с 94%. В связи с этим точность получаемых прогнозов должна измениться в лучшую сторону и выявить действительно серьёзные угрозы, так как делать акцент исключительно на общих и крупных

убытках, но терять точность на других активах – достаточно опрометчивое решение, именно поэтому можно заметить изменение в показателе 2017 года по новой методике фактически по всем активам.

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ БАНКА ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»

3.1 Сравнительный анализ методов оценки инвестиционных решений ведущих российских коммерческих банков

Основываясь на полученных ранее данных, где ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» меняет свой подход к оценке рыночных рисков, напрямую связанных с инвестиционными. Можно предположить, что принятых мер будет недостаточно для дальнейшего улучшения динамики тренда чистой прибыли от инвестиционной деятельности. Несмотря на то, что часть рисков была переоценена, нельзя исключать той вероятности, которая ложится за пределы 99% доверительного интервала.

Так как увеличение этого параметра влечёт за собой больший диапазон предполагаемых результатов, где точки *min* и *max* рисков находятся на максимальном расстоянии друг от друга. С одной стороны, такой подход позволяет учитывать риски с большей точностью, увеличивая диапазон значений, но информативность такого подхода значительно хуже, чем с доверительным интервалом в 95%.

Стоит рассмотреть ключевые параметры моделей прогнозных значений рисков других передовых банков, оценить их подход к оценке рисков значений. За основу будут взяты такие банки как: ПАО «ВТБ», ПАО «Сбербанк России». Одни из лидеров Российского рынка. Рассмотрим на что же опираются они при построении прогнозных значений.

Ключевыми факторами принятия решений выступает подход с принятием во внимание базы значений прошлых периодов, если у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» это период за предыдущие 250 дней, то у ПАО «ВТБ» - данные за 2 года [32]. То есть можно сказать о том, что

статистическая информация за последний год не удовлетворяет требованиям данной модели, из-за чего исторический период увеличен в 2 раза.

Рассматриваемый банк пользуется доверительным интервалом в 95%, что позволяет получать более практичные отчёты о рисках на перспективу, однако накладывая на оставшиеся 5% больший вес погрешности. Прогнозный период в повседневном применении такой методики рассчитывается всего на 1 день, что кардинально отличается от методов оценки рисков значений в инвестиционной деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» на 9 дней.

Обозначить столь короткий промежуток – достаточно интересное решение, так как в управлении различными частями портфеля акций, можно локализовать проблемные области и вовремя избавиться от проблемных активов, при этом не затрагивая оставшуюся часть. В этом случае, сотрудники отвечающие за построение данной модели должны плотно сотрудничать с другими отделами, отвечающим за куплю и продажу акций и других ценных бумаг.

В рамках столь ограниченного времени, действия должны приниматься незамедлительно, что в случае с ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» выглядит намного лояльнее и реалистичнее, так как многоуровневая система управления не позволяет принимать стратегические решения в короткие сроки. Банк ПАО «ВТБ» учитывает и корреляционный подход при расчёте прогнозных значений, беря во внимание отношение товаров и рынков, учитывая рыночные колебания. В данном случае – это вся информация, которую предоставляет о своей деятельности банк. Данного материала достаточно, дабы определить различие параметров и наложить полученный результат на годовую отчётность.

Следующий банк, который стоит сравнить с ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» - ПАО «Сбербанк России». Один из лидеров на российском банковском рынке среди коммерческих организаций. Активно развивается в

техническом плане, автоматизирует свои процессы. Именно по этой причине актуальность сравнения с этим банком столь велика.

Метод управления инвестиционными рисками основан на установлении лимитов на уровне портфелей. Каждый портфель отличается своими целями и задачами, которые он преследует в рамках общей стратегии диверсификации рисков. Кластерный метод позволяет быстрее управлять смежными активами. Если динамика для одного типа активов – нисходящая, то проще применить действия сразу ко всему портфелю, чем сортировать активы в ручном порядке. Лимиты, которые зафиксированы за портфелями используются в соответствии со стандартами ЦБ России [4]. Очень сложно определить границы этих лимитов, учитывая, что поисковая выдача не особо подбирает релевантный материал, источником которого является Центральный Банк, единственное, что можно найти в такой выдаче – возможность использования альтернативного метода расчёта рыночных рисков.

Expected Short Fall в своей основе требует меньших ресурсов для оценки вероятных рисков, при этом не использует корреляционные связи между активами, однако его доверительный уровень должен быть равен не менее 95%. ES в своём подходе делится ещё на 2 вариации: стандартизированный расчёт и создание внутренней модели. Как раз стандартизированная модель больше подходит развивающимся банкам. Внутренний подход к оценке позволяет проводить стресс тестирование, для выявления возможных неучтённых рисков.

Однако ни один из альтернативных методов не был использован в современной банковской системе. Вероятнее всего, стоит учесть тот факт, что VaR принято считать традиционной системой оценки рыночных рисков, из-за чего только по этой структуре можно найти больше информации, провести наиболее обширные заседания и конференции, включающие в себя сотрудников международных банков.

В своей отчётности «Сбербанк» не указывает исторический промежуток, на основе которого принимаются прогнозные значения по рыночным рискам [28]. Однако известно, что по торговым операциям уровень доверительной вероятности равен 99%, с прогнозом на 10 дней. На что похожа структура ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». Однако у рассматриваемого банка учитываются и надбавки для учёта специфического риска, который невозможно просчитать на общей рыночной тенденции, так как они не имеют прямой связи.

Таким образом, ПАО «Сбербанк России» научился добавлять в статистическую базовую информацию дополнительные факторы, влияющие на рисковую составляющую инвестиционной деятельности, что в конечном итоге должно давать более точное значение прогнозов. Если же учитывать данные за 2017 год, то и исторический промежуток, который они оценивают, равен 2 годам.

За основу стресс-тестирования, ПАО «Сбербанк России» использует методологию сценарного анализа. Таким образом, Банк получает информацию в нескольких возможных исходах (базисный, оптимальный, пессимистичный). Таким образом, можно подготовиться к возможным изменениям в портфеле активов на основе пессимистичного прогноза, стресс-тестирование устраивается на основе исторических данных, так как методология VaR подразумевает в основном данный подход.

Исходя из полученных данных об оценках рыночных рисков каждого из банков, необходимо подобрать оптимальный перечень нововведений в актуальную структуру ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». Это необходимо для сокращения числа затрат и убытков от инвестиционной деятельности.

Для оценки результативности применения рассмотренных методик, следует обратить внимание на общие экономические данные каждого из сравниваемых банков, лучший из результатов наложить на динамику ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Первым в списке сравниваемых – ПАО «ВТБ», рассмотрим затраты на инвестиции от числа общих активов. Для этого обратимся к данным таблицы 20.

Таблица 20

**Доля затрат на инвестиции от числа общей массы активов банка ПАО
«ВТБ» за 2016 – 2018 год**

Показатель	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	1188816	12,6	1347175	14,0	1002271	7,3
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	819041	8,7	889028	9,2	660806	4,8
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	351034	3,7	0	0	0	0
Всего активов	9428987	100	9631238	100	13642199	100

Проанализировав таблицу 20, можно сказать о том, что Банк активно снижает свои вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения так же, как делает это и ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». Это может говорить об общей практике и тенденции к прекращению инвестиционной деятельности с использованием данных инструментов. Поэтому за 2017 – 2018 годы данный показатель равен нулю.

Учитывая, что инвестиции в дочерние и зависимые организации – подстатья чистых вложений в ценные бумаги для продажи, то можно сказать, о том, что Банки инвестируют свои денежные средства по большей части в активы дочерних предприятий и организаций, что позволяет регулировать отношения Группы и поддерживать положительный инвестиционный климат внутри себя. Обратив внимание на рисунок 10, можно рассмотреть динамику вложений более наглядно.



Рис. 10. Динамика вложений в инвестиционную деятельность по отношению к общей массе активов ПАО «ВТБ» за 2016 – 2018 год, в процентах

Исходя из представленных данных на рисунке 10, можно сказать о том, что пик на инвестиционную деятельность пришёлся к 2017 году, значение достигло 14% от общей массы активов Банка. Однако к 2019 году число инвестиций от общей массы резко снизилось, примерно на 7% - примерно половина от предыдущего значения, что говорит об отрицательном приросте.

Причём кривая инвестиций в дочерние предприятия падает не столь стремительно, как это делают чистые вложения, что говорит о прежнем приоритете вложений в дочерние организации и предприятия. Основываясь на этой информации, не сложно будет догадаться о дальнейших профитах, достигаемых благодаря данной политике вложений. Исходя из которой становится очевиден факт того, что инвестиции направлены не в самые релевантные активы. В данном случае, мы имеем дело скорее с поддержанием функционирования Группы, чем с привлечением прибыли через инвестиционную деятельность.

На начальных этапах в рассматриваемом промежутке времени, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» имел такую же структуру, однако к 2018 году, его динамика резко изменилась. 17% от общей массы активов, из которых только 5% относятся к инвестированию в дочерние предприятия и организации. Что никак не сравнимо с 60% вложений от общей массы активов для продажи.

Такая динамика со стороны ПАО «ВТБ» говорит о том, что рыночный риск от инвестиционной деятельности в данном ключе минимален, так как основная часть вложений направлена на иные цели, но никак не на достижение прибыли. Тут скорее присутствует процесс развития дочерних организаций за счёт материнской компании.

Рассмотрим эти же показатели, только теперь уже со стороны ПАО «Сбербанк России». В таблице 21 представлены показатели затрат на инвестиции от числа общих активов Банка в млн. и % за 2016 – 2018 год.

Таблица 21

**Доля затрат на инвестиции от числа общей массы активов банка
ПАО «Сбербанк России» за 2016 – 2018 год**

Показатель	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	2269613	10,5	2517865	10,9	2966415	11,0
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	691906	3,2	664465	2,9	803430	3,0
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	455961	2,1	645442	2,8	695704	2,6
Всего активов	21721078	100	23158920	100	26899930	100

В отличие от ПАО «ВТБ», ПАО «Сбербанк России» держит показатель чистых вложений в ценные бумаги до погашения в пределах 2-3%, что отображено в таблице 21. Если же рассматривать количественную структуру, то заметен некоторый прирост, так с 2017 по 2018 год показатель вырос на 50 млрд. руб. То есть при увеличении общего числа активов, пропорционально увеличивается и показатель чистых вложений в ценные бумаги до

погашения, однако такая же структура прослеживается и с другими позициями в данной таблице.

Структура чистых вложений в ценные бумаги для продажи отличается от той, что мы видели в ПАО «ВТБ», так как инвестиции в дочерние организации тут не имеют особого веса и занимают лишь треть от общей массы, причём держатся в размере 3% статично на протяжении 3 лет.

На данном этапе очевидны тенденции рассматриваемых банков, однако для полного понимания трендов, стоит рассмотреть рисунок 11, где отображены вложения в ценные бумаги для продажи за последние 3 отчётных года в процентах.

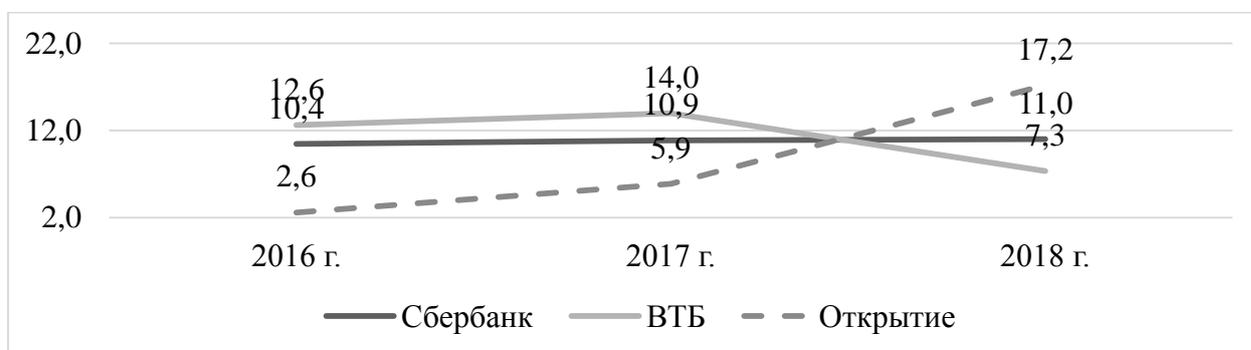


Рис. 11. Динамика чистых вложений в ценные бумаги для продажи по отношению к общей массе активов тремя банками за 2016 – 2018 год, в процентах

Рисунок 11 позволяет сформировать мнение о том, что «Сбербанк» стабильно держит свои позиции по отношению инвестиций к общей массе активов, постепенно наращивая показатель по 0,5% за год. Нисходящая тенденция наблюдается у ПАО «ВТБ», а у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» - противоположная.

Таким образом, на первом месте по проценту вложений в инвестиционные активы для продажи – ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» с 17,2%, далее – ПАО «Сбербанк России» с 11%, на последнем месте – ПАО «ВТБ» с 7%. Сравнивать абсолютные показатели в данной сфере не имеет смысла, так как все банки не находятся на одной ступени развития, учитывая,

что ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» до недавнего времени контролировалось УК ЦБ России, из-за угрозы банкротства.

Рассмотрим следующий показатель результативности инвестиционной деятельности в разрезе трёх банков – процентные доходы от вложений в ценные бумаги в процентном отношении к общей массе процентных доходов за последние 3 отчётных года тремя рассматриваемыми банками на рисунке 12.

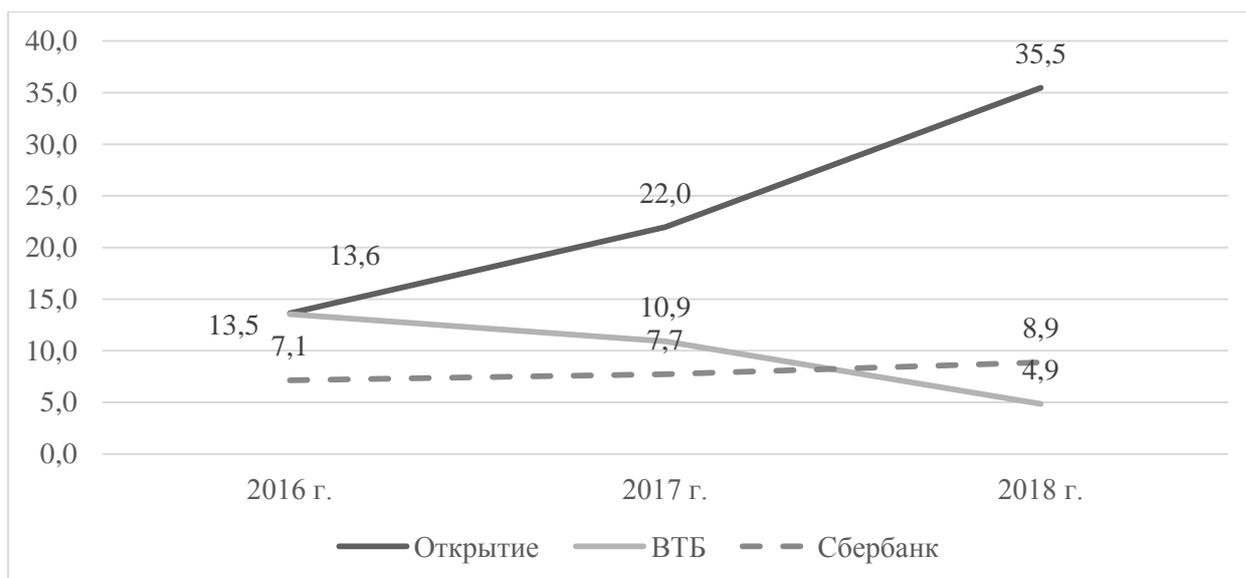


Рис. 12. Динамика процентных доходов от вложения в ценные бумаги по отношению к общей массе процентных доходов тремя банками с 2016 по 2018 год в процентах

В данном случае, в таблице 12 заметна корреляция вложений в ценные бумаги для продажи и динамикой процентных доходов у «Сбербанка», на одинаковых временных промежутках заметна статичность, переходящая в едва заметный прирост (примерно 1%).

Нисходящий тренд замечен у ПАО «ВТБ», однако больший удельный вес в снижении относится к 2017 году, когда процентный доход упал на 6%. Способствовала тому динамика инвестирования в дочерние предприятия и организации, так как вложения в данную область занимали примерно 60% от общей массы затрат в ценные бумаги для продажи.

Неплохие показатели заметны у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», прирост на 10% процентов каждый год, что безусловно выше, чем у других конкурентов Банка. Однако в выражении абсолютной величины, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в этом плане окажется аутсайдером, так как за период 2018 года будет отставать от ПАО «ВТБ» по данному критерию на 3 млрд. руб., а от ПАО «Сбербанк России» на 143 млрд. руб. Что ещё раз доказывает наличие строгой разницы между уровнями каждого из банков.

На основании данных приобретения ценных бумаг для продажи по трём банкам, рассчитаем их доходность на основе данных из отчёта о движении денежных средств за промежуток трёх лет в процентном выражении на графике рисунка 13.

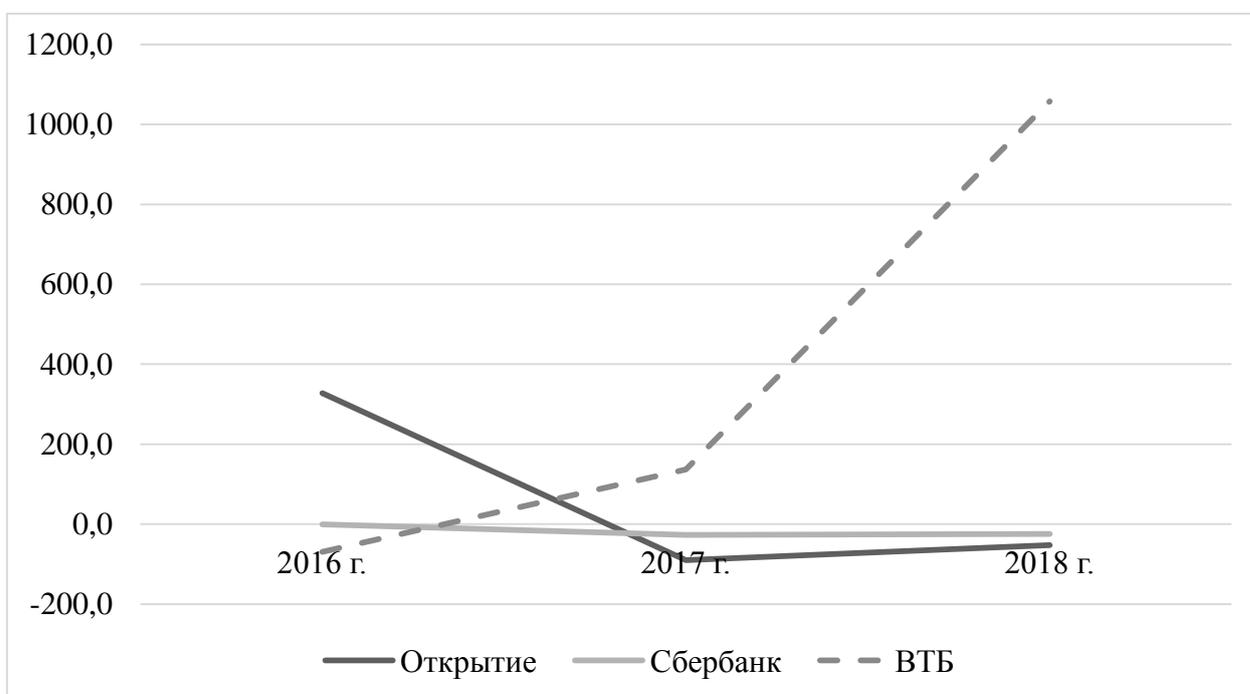


Рис. 13. Динамика доходности от приобретения ценных бумаг для продажи тремя банками за 2016 – 2018 год в процентах

На основании рисунка 13, можно сказать о том, что доходность, рассчитанная на основании отчёта о движении денежных средств, показывает положительную тенденцию по отношению к 2018 году у банка ПАО «ВТБ», которая равна 1057,9 %.

Никто из оставшихся двух банков не демонстрирует таких результатов. ПАО «Сбербанк России» и ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» пребывают в отрицательном значении на протяжении всего промежутка рассматриваемого времени, что заставляет обратить внимание на абсолютную величину ПАО «ВТБ» в подробном её формате.

Обратимся за подробной информацией к таблице 22, где указаны ключевые параметры для расчёта доходности ценных бумаг для продажи за последние 3 года.

Таблица 22

Показатель доходности, затрат и выручки от операций с ценными бумагами для продажи за 2016 – 2018 год банком ПАО «ВТБ»

Параметр	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Приобретение ценных бумаг (для продажи), млн. руб.	167769	220823	17163
Выручка от реализации, млн. руб.	52083	522488	198727
Доходность, %	-69,0	136,6	1057,9

Как можно заметить из таблицы 22, ПАО «ВТБ» получил выручку, в разы превышающую затраты на приобретение ценных бумаг для продажи, так потратив всего 17 млрд. руб., банк получил выручку в 198 млрд. руб. за 2018 год, что в свою очередь демонстрирует нам превосходящую остальные рассматриваемые банки тенденцию.

Причём впервые из отрицательного результата Банк вышел ещё в 2017 году, получив доходность в размере 136%, получив 301 млрд. руб. Такими показателями не обладает даже такой передовой банк как «Сбербанк России». В данной ситуации, он скорее несёт убытки, чем имеет положительный доход с операций данного инструмента.

Рассмотрим ситуацию с доходностью от операций с ценными бумагами до погашения в разрезе трёх рассматриваемых банков на протяжении 2016 – 2018 года в процентах на рисунке 14.

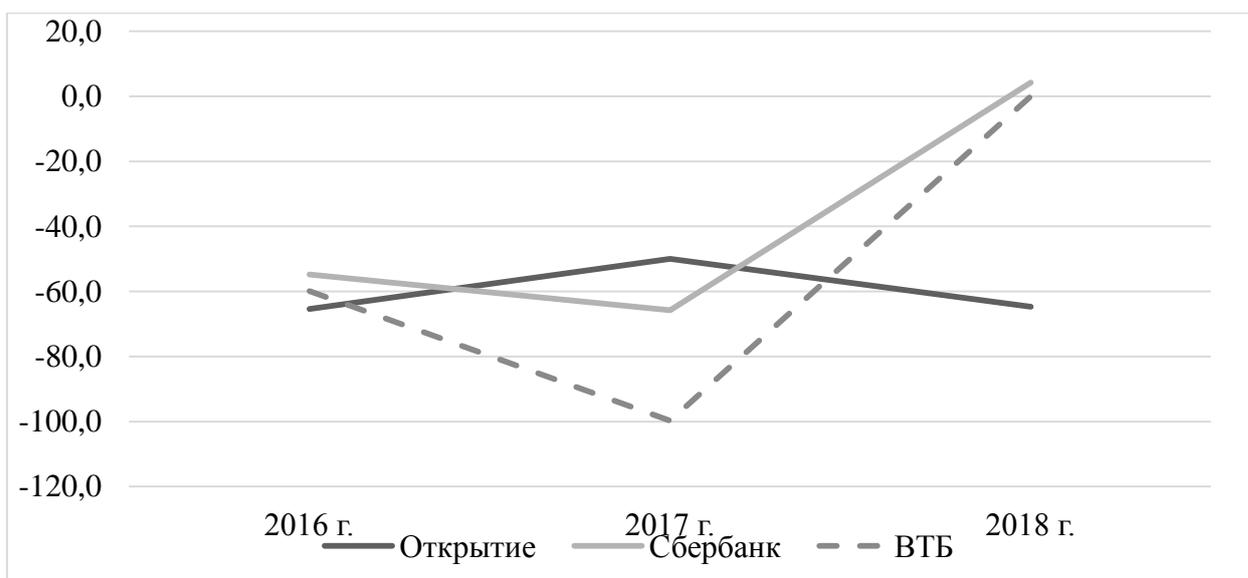


Рис. 14. Динамика доходности от приобретения ценных бумаг до погашения тремя банками за 2016 – 2018 год в процентах

На рисунке 14 показана динамика доходности от операций с ценными бумагами до погашения. Как было рассмотрено ранее, данный инструмент имеет ряд ограничений на сроки реализации в краткосрочной перспективе, что влечёт за собой ряд санкций, необходимый к продаже всех активов при нарушении правил пользования этим инструментом.

Вероятнее всего по этой причине ПАО «ВТБ» в 2018 году не потратил ни рубля на приобретение данного инструмента. Так как нарушил установленные на мировом рынке правила и реализовал часть активов, превосходящую допустимый процент, ранее определённого срока. Тому могла послужить нисходящая тенденция от доходности, поэтому вовремя принятые действия по реализации активов привели к продаже всего портфеля ценных бумаг до погашения.

Такая вероятность обуславливает 0 затрат за 2018 год в этой графе, так как одна из санкций за такого рода действия – лишение возможности вести операции с данным инструментом на протяжении n промежутка времени. К 2018 году «Сбербанк России» смог вывести доходность от данных операций в положительное значение – 4,3% или же 5 млрд. руб.

Нисходящая тенденция присуща для рынка в целом, учитывая, что 3 разных по своей структуре и масштабу банка не могут получить положительный результат по использованию данного инструмента.

Обусловлены столь отрицательные значения тем, что на данный момент нет готовых решений в сфере методик прогнозных значений на срок дольше, чем 10 рабочих дней. Данная форма актива подразумевает длительное пользование ценными бумагами, а значит и риски по рассматриваемому инструменту будут куда выше, чем у аналогичных инвестиционных решений.

3.2 Предложения по оптимизации методов оценки инвестиционных решений в банке

Проведённый ранее анализ экономических показателей банков-конкурентов даёт понять, что наиболее релевантное решение может предложить банк ПАО «ВТБ», так как ПАО «Сбербанк России» по ключевым показателям несёт убытки при использовании рассмотренных ранее показателей.

Применять же методы прогнозирования для извлечения выгоды от инструмента ценных бумаг до погашения – не имеет смысла, так как в первую очередь, данная позиция приобретается на долгосрочную перспективу и выходит за рамки прогнозного периода. «Сбербанк России» может позволить себе вести деятельность по данному направлению, так как активно получает прибыль с других направлений банковской деятельности.

При анализе ключевых показателей доходности, стоит учитывать и процент от обесценивания ценных бумаг, отображаемые в источниках собственных средств как с положительной, так и с отрицательной стороны.

На рисунке 15 изображён график переоценки ценных бумаг по отношению к общей массе источников собственных средств в процентном

выражении за последние 3 отчётных года, в разрезе трёх рассматриваемых банков.

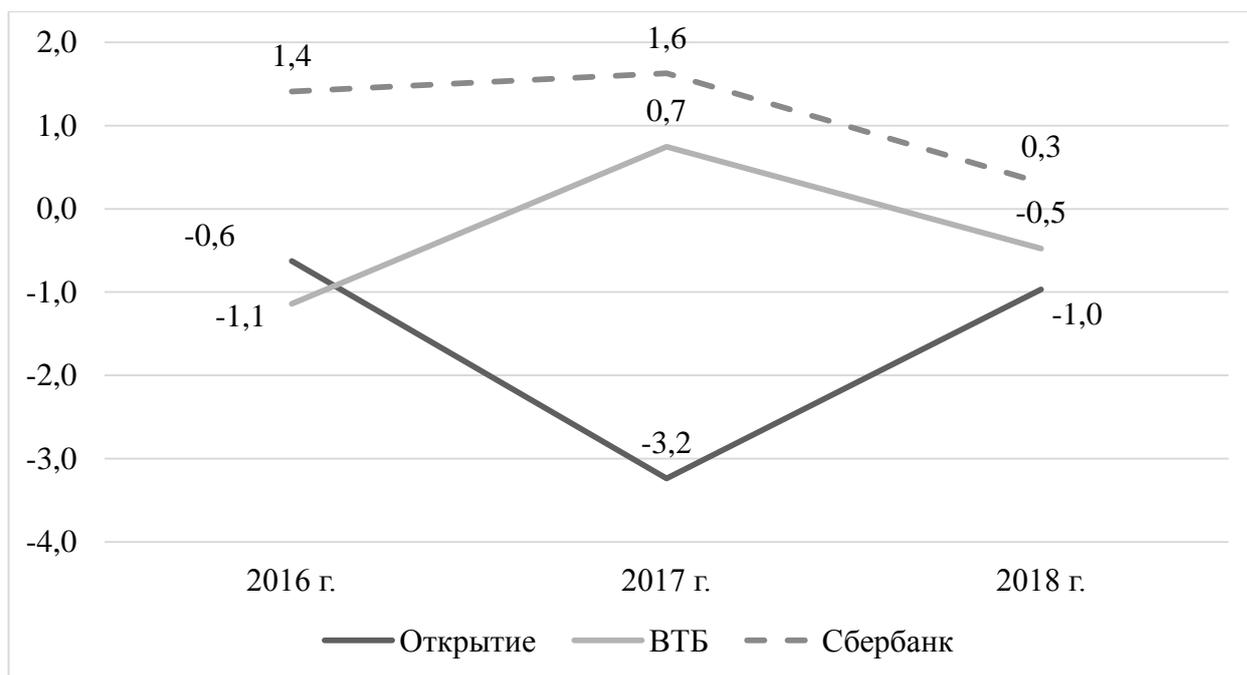


Рис. 15. Динамика переоценки ценных бумаг по отношению к общему числу источников собственных средств по трём ключевым банкам за 2016 – 2018 год, в процентах

Полученный на рисунке 15 график был рассчитан на основе источников собственных средств путём суммирования всех позиций 3 главы бухгалтерского баланса с применением модулей, так как нам важно узнать общий объём средств, а не их разность при сложении положительных и отрицательных величин.

После нахождения суммарных значений, мы можем найти процент графы переоценки ценных бумаг по отношению к найденному числу, после чего возвращаем полученный процент в число без модуля (то есть если изначально данная позиция была отрицательной, то присваиваем минус обратно).

Заметно, что ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» теряет с переоценки больше, чем любой другой банк в процентах. Лидирующее положение

на данном этапе занимает «Сбербанк России» получая выгоду от переоценки ценных бумаг, ПАО «ВТБ» несёт потери, примерно 1% за 2018 год.

Однако данный график построен на долгосрочной перспективе. От применения моделей прогнозных значений, никто из Банков не сможет получить профит, исходя из переоценки ценных бумаг.

Применив такую же модель построения прогнозных значений, как и у ПАО «ВТБ», ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» получит больше выгоды, чем есть на данном этапе. То есть доходность вырастет в разы с операций покупки и продажи ценных бумаг для продажи, осуществляемых на краткосрочной перспективе.

Для принятия во внимание основных различий в методиках расчёта прогнозных значений, стоит рассмотреть таблицу 23, которая бы показала отличие между банками: ПАО «ВТБ» и ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Таблица 23

Подходы к расчёту VaR со стороны ПАО «ВТБ» и ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в сравнительных величинах за 2018 год

Параметр модели	ВТБ (ПАО)	ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»
Ценные бумаги для продажи		
Исторический период оценки, дней	500	250
Горизонт планирования, дней	1	10
Метод расчета VaR	Исторический	Исторический
Доверительный интервал, %	95	99
Включение стрессовой компоненты в VaR	Да	Да
Стресс-тестирование	Кризисный сценарий	Нет информации

Рассмотрев таблицу 23, можно прийти к выводу о том, что доверительный интервал у ПАО «ВТБ» граничит с минимумом мировых стандартов, учитывая, что в 2017 году, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» применяло уровень доверительного интервала в размере 94%, это могло существенно сказываться на получаемых прогнозных значениях.

В случае с использованием стресс-тестирования, получаемый результат учитывался в диапазоне возможных значений с самой рискованной стороны. То есть наиболее вероятным значением у ПАО «ВТБ» принято считать наиболее худший сценарий развития.

Исходя из исторического метода, на котором основывается VaR, Банк ПАО «ВТБ» принимает во внимание исторический период оценки в 500 дней, если это невозможно, то как минимум 200 дней за отчётный год с момента выпуска ценной бумаги на рынок. На основе этой информации и складываются прогнозные значения на один рабочий день вперёд, что даёт более точную информацию, чем прогноз на 10 дней, получаемый в ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Упоминания о стресс-тестировании у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в их новой методике отсутствуют. Поэтому можно предполагать (на основании полученной информации от сотрудников ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»), что банк применяет оптимальное значение в кризисном сценарии, с одной стороны, это увеличивает риск, однако и повышает доходность пропорционально рискованной величине.

Отсутствие некоторых описательных характеристик в аудиторском отчёте не позволяет выявить полный перечень отличий этих двух методик, то есть невозможно сопоставить методы оценки ПАО «ВТБ» и ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» из-за отсутствия у ПАО «ВТБ» информации по атомным регрессионным зависимостям, корреляционному анализу, который они используют при оценке активов или же их формировании.

Поэтому стоит принять во внимание абстрактное понимание модели Банка ПАО «ВТБ» на основе ключевых методик и характеристик. Наложим методику оценки рыночных рисков инвестиционной деятельности Банка ПАО «ВТБ» на ту, что использует в своей деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Рассмотрим применение новых решений на базе доходности от инвестиций в приобретение ценных бумаг для продажи. Для этого обратимся

к таблице 24 в которой показаны прогнозные значения ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2019 – 2021 год в млн. руб.

Таблица 24

Прогноз доходности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» от инвестирования средств в ценные бумаги для продажи за 2019 -2021 год

Параметр	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Приобретение ценных бумаг (для продажи), млн. руб.	184331	200228	209256
Выручка от реализации, млн. руб.	435021	1121276	2313953
Доходность, %	136	460,6	1057,9

Расчёт прогнозных значений из таблицы 24 был осуществлён на основе доходностей, полученных в результате деятельности банка ПАО «ВТБ». На основе данной информации было принято решение о расчёте прогнозных значений со схожими величинами, т.е. за базовый результат 2019 года было учтено 136%, к 2020 году – 460%, а к 2021 году – 1057%.

В случае с ПАО «ВТБ» банк достиг результата в 1057% всего за 2 года успешной политики, однако нельзя исключать влияние иных факторов, способствующих росту данного параметра. Поэтому взятые цифры подкреплены лишь имеющимися в свободном доступе данными. В данном случае не учитываются те переменные, когда доходность зависит от инвестирования в дочерние предприятия, отсутствуют факторы сезонности и наличия событий за предстоящие года.

В данном случае скорее уместно считать, что при прочих равных условиях 2017 и 2018 года, ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» получило бы большую доходность. Адаптация методологии учтена при достижении цифры в 1057%, поэтому данная доходность может быть получена по истечению минимум 3 лет. Принимая во внимание тот факт, что в 2016 году ПАО «ВТБ» нёс потери по доходности с акций для продажи.

Значение 460% - среднее от значения 1057% из которого предварительно вычли 136%. Обусловлено это решение ранее принятым во внимание периодом адаптации методологии в ПАО «БАНК «ФК

ОТКРЫТИЕ». Что показывает более реалистичную картину, нежели получение столь высокой доходности с первого года внедрения изменений в расчёты прогнозирования.

Прогнозные значения за 2019 – 2021 год в параметре затрат на приобретение ценных бумаг были рассчитаны при помощи следующих операций. В первую очередь требовалось найти прирост за последние 3 года. Оказалось, что за период с 2017 по 2018 год, прирост сократился на 56%.

На основе процентного прироста за последние годы был рассчитан предположительный процентный прогноз за 2019 год, который составил 28 млрд. руб., а итоговое значение за 2019 год примерно равно 184 млрд. руб., а учитывая доходность в размере принятых ранее 136%, то выручка составит в абсолютной прогнозной величине 435 млрд. руб.

На основе описанной ранее методологии расчёта прогнозных значений за 2019 год, были составлены остальные значения за 2020 и 2021 год. Стоит отметить, что использование линейной методики прогнозных значений не даёт достоверной информации или хотя бы приблизительной той, которая могла бы соответствовать действительности. Именно по этой причине были проведены такого рода расчёты с описанной выше последовательностью действий.

Цель составленного выше прогноза заключается в демонстрации результативности применения новой методики при оптимальном сценарии. Прогнозные значения с высокой долей вероятности имеют большую практическую ценность, нежели накладывание параметров на уже прошедшие отчётные периоды. Помимо всего прочего, пришлось бы учитывать явные изменения в начальных вложениях в приобретение ценных бумаг для продажи.

Что касается приобретения ценных бумаг до погашения, то ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» должно принять меры к параметру выручки от реализации, так как доходность в процентном выражении составляет – 65%, т.е. Банк утратил 4 млрд. руб. за 2018 год. И это после потерянных 20 млрд.

руб. за предыдущий отчётный год. Такая динамика заслуживает более пристального внимания. На данном этапе, структура аналитики недостаточно развита у ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», из-за чего при применении данного инструмента Банк терпит убытки. Стоило бы в 2019 году принять решительные меры по данному вопросу, провести анализ собранных за предыдущие 5 лет данных на наличие взаимосвязей между показателями, которые доступны для дальнейшей проработки.

Сильный аналитический блок, сформированный на основе команд ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» и «Бинбанк» позволит сформировать новые методы решения данной проблемы, путём выявления более рискованных ценных бумаг, выявления актуальных и точных тенденций на инвестиционном рынке, а также детальная проработка имеющихся в наличии баз данных позволит получить ряд ответов на специфические вопросы, которые будут возникать у аналитиков в ходе построения новой методики и подходов к ведению деятельности с ценными бумагами до погашения.

Развитие данного направления наиболее перспективно, так как лидер в банковской отрасли – «Сбербанк» имеет всего 4% доходности от обращения данных инвестиционных активов. Направление ресурсов ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в модернизацию подходов в применении данного инструмента позволит получить дополнительный доход и в разы увеличить выручку, которая в конечном итоге окупит финансовые вложения.

Но с другой стороны, Банк рискует понести колоссальные убытки, а также не исключается возможность того, что имеющихся трудовых ресурсов будет недостаточно для формирования новых методик и подходов для работы с ценными бумагами до погашения.

Как возможный исход, банк получит убытки минимум в 10 млрд. руб. При этом, применение данного метода развития невозможно из-за внедрения новых моделей прогнозирования на краткосрочную перспективу, которые позволят получить большой профит при работе с ценными бумагами на

краткосрочной перспективе для продажи. Из-за чего основные трудовые ресурсы отделов будут заниматься исключительно данным вопросом.

Не стоит забывать о недавнем присоединении «Бинбанка», а значит не исключено, что часть процессов будет приостановлена или замедлена из-за издержек в составлении тикетов для получения доступов и другой необходимой информации или периферии, которая бы позволила новым сотрудникам полноценно влиться в срочные задачи ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Данный вопрос также требует детальной проработки, так как функциональность аналитического отдела, а также специалистов по созданию новых банковских продуктов в цифровой среде находится под большим вопросом из-за многоуровневой системы управления, которая влечёт за собой увеличение времени для решения поставленного вопроса или же утверждения новых методик и нововведений. Ввиду чего необходимо обратить внимание на производительность труда задействованных в выполнении данной задаче трудовых ресурсов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Существующие на финансовом рынке реалии не позволяют инвесторам, в том числе банковским коммерческим организациям вести статичное и равномерное увеличение прибыли. Обусловлено это на разных экономических уровнях. Сюда относятся политические, экономические факторы, учитывается менталитет и другие особенности ведения бизнеса на конкретной выбранной территории.

Необходимая польза от ведения статистики об изменениях цен на рынке, а также любая другая информация о покупке или продаже активов из того числа, которое приобрёл или собирается приобрести банк – играет важную роль в распределении его рисков и величины в дальнейшем периоде. Она обусловлена соотношением прибыльности акции и риском потерять вложенные ранее денежные средства. На основе данной проблемы и разрабатываются подходы по оценке рисков составляющей в инвестиционных операциях. Без анализа больших массивов данных, математических расчётов, поиска закономерностей на различных временных промежутках – невозможно будет предугадать циклические явления и любые другие возможные изменения на рынке.

Рассмотрев методики, которыми пользуются успешные российские банки, можно прийти к заключению о том, что в зависимости от преобладающих операций можно определить, развивается ли система оценки рисков от инвестирования или перевода средств в валюту или же находится в стагнации.

На сегодняшний день у банковской сферы нет возможности предугадать рисковую составляющую по долгосрочным инвестиционным вложениям, к числу которых относятся инвестиционные активы до погашения. Именно по этой причине даже лидирующие российские банки несут убытки от операций по данному направлению.

Обусловлены столь отрицательные значения тем, что на данный момент нет готовых решений в сфере методик прогнозных значений на срок дольше, чем 10 рабочих дней. Данная форма актива подразумевает длительное пользование ценными бумагами, а значит и риски по рассматриваемому инструменту будут куда выше, чем у аналогичных инвестиционных решений.

Банк ПАО «ВТБ» отличен от ПАО «Сбербанка России» по инвестициям в краткосрочном промежутке, то есть наиболее успешен в плане прибыли или доходности в процентном соотношении. За 2018 год доходность Банка ПАО «ВТБ» составила более 1000% по инвестициям в активы для продажи, а значит именно на этого игрока стоит равняться ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» в инвестиционной деятельности по данному направлению.

Можно предположить следующее: применив такую же модель построения прогнозных значений, как и у ПАО «ВТБ», ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» получит большой профит, чем есть на данном этапе, т.е. доходность вырастет в разы с операций покупки и продажи ценных бумаг для продажи, осуществляемых на краткосрочной перспективе. Отсутствие некоторых описательных характеристик в аудиторском отчёте не позволяет выявить полный перечень отличий этих двух методик, т.е. невозможно сопоставить методы оценки ПАО «ВТБ» и ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» из-за отсутствия у ПАО «ВТБ» информации по атомным регрессионным зависимостям, корреляционному анализу, который они используют при оценке активов или же их формировании.

Поэтому стоит принять во внимание абстрактное понимание модели Банка ПАО «ВТБ» на основе ключевых методик и характеристик. Наложим методику оценки рыночных рисков инвестиционной деятельности Банка ПАО «ВТБ» на ту, что использует в своей деятельности ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ».

Если брать во внимание результат Банка ПАО «ВТБ», то ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» достигнет схожего результата в 1057% всего за 2 года успешной политики, однако нельзя исключать влияние иных факторов, способствующих росту данного параметра. Поэтому взятые цифры подкреплены лишь имеющимися в свободном доступе данными.

В данном случае не учитываются те переменные, когда доходность зависит от инвестирования в дочерние предприятия, отсутствуют факторы сезонности и наличия событий за предстоящие года.

Адаптация методологии учтена при достижении цифры в 1057%, поэтому данная доходность может быть получена по истечению минимум 3 лет. Принимая во внимание тот факт, что в 2016 году ПАО «ВТБ» нёс потери по доходности с акций для продажи.

Стоит отметить, что использование линейной методики прогнозных значений не даёт достоверной информации или хотя бы приблизительной той, которая могла бы соответствовать действительности.

Цель составленного выше прогноза заключается в демонстрации результативности применения новой методики при оптимальном сценарии. Прогнозные значения с высокой долей вероятности имеют большую практическую ценность, нежели накладывание параметров на уже прошедшие отчётные периоды. Помимо всего прочего, пришлось бы учитывать явные изменения в начальных вложениях в приобретение ценных бумаг для продажи. Сильный аналитический блок, сформированный на основе команд ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» и «Бинбанк» позволит сформировать новые методы решения данной проблемы, путём выявления более рискованных ценных бумаг, выявления актуальных и точных тенденций на инвестиционном рынке, а также детальная проработка имеющихся в наличии баз данных позволит получить ряд ответов на специфические вопросы, которые будут возникать у аналитиков в ходе построения новой методики и подходов к ведению деятельности с ценными бумагами до погашения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]: федер. закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2018) // СПС КонсультантПлюс.
2. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: федер. закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. 29.05.2019) // СПС КонсультантПлюс.
3. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: федер. закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 28.11.2018) // СПС КонсультантПлюс.
4. О Центральном Банке (Банке России) [Электронный ресурс]: федер. закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. 01.05.2019) // СПС КонсультантПлюс.
5. Агеенко, А.А. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона и отдельных хозяйствующих субъектов / А.А. Агеенко // Вопросы статистики. – 2014. - №14. – С. 151.
6. Банковское дело: учебник / под ред. Г.Г. Коробовой. – М.: Экономистъ, 2014. – 751с.
7. Банковское дело: учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 222с.
8. Ветрова, А.В. Кредитное бюро: проблемы и решения. /А.В. Ветрова// Банковское дело. – 2018. – №1 – С.12 –16.
9. Давыдов, С.В. Перемены в банковской отрасли. / С.В. Давыдов // Финансовый контроль. – 2014. – №2. – С.18–29.
10. Ильина, С.А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» / С.А. Ильина // Молодой ученый. – 2012. – № 5. – С. 153-157.
11. Инвестиции и трейдинг: Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений: учебное пособие / под ред. С. Вайн, А. Дзюра. - М.:Альп. Бизнес Букс, 2016. - 451 с.

12. Инвестиции. Организация, управление, финансирование / под ред. Н.В. Игошин. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 448 с.
13. Инвестиции: системный анализ и управление: учебник / под ред. К.В. Балдина. - М.: Дашков и Ко, 2013. - 288 с.
14. Инвестиции: учебник / под ред. И.П. Николаева. - М.:Дашков и К, 2017. - 256 с.
15. Инвестиции: учебник / под ред. У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. - М.:НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 1040 с.
16. Инвестиции: учебное пособие / под ред. Е.Р. Орлова. - 7-е изд., испр. и доп. - М.: Омега-Л, 2015. - 240 с.
17. Инвестиционный менеджмент: учебник / под ред. Н.Д. Гуськова, И.Н. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов. - М.: КНОРУС, 2016 - 450 с.
18. Ли К., Антилл Н. Анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО: учебное пособие. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 449 с.
19. Медведь, А.А. Институты в качестве факторов инвестиционного процесса в экономике Российской Федерации: монография / А.А. Медведь. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 114 с.
20. Молчанов, А.В. Коммерческий банк в современной России: теория и практика. / А.В. Молчавин. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 349с.
21. Москвин, В.А. Создание эффективного механизма инвестиционного кредитования предприятий. /В.А. Москвин // Банковское дело. – 2016. – №4. – С.29–43.
22. Основы банковского дела в Российской Федерации: учебное пособие / под ред. О.Г. Семенюты. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2017. – 448с.
23. Усоскин, В.М. Современные коммерческие банки: управление и операции: практическое пособие. / В.М. Усоскин. – М.: ЮНИТИ, 2016. – 356с.

24. Финансовый менеджмент: учебное пособие / под ред. М.В. Чараева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 240 с.
25. Формирование факторов развития инновационно-инвестиционной деятельности компаний базовых отраслей экономики для повышения их конкурентоспособности: монография / под ред. Е.Б. Тютюкиной. - М.: Дашков и К^о, 2014. - 213 с.
26. ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2014-2019. Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.open.ru> (дата обращения 21.06.2019).
27. Бизнес и свобода. Методы оценки инвестиционных проектов. [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2016-2019. Электрон. дан. – Режим доступа: <http://tv-bis.ru/upravlenie-investitsiyami/173-metodyi-otsenki-investitsionnyih-resheniy.html> (дата обращения 21.06.2019).
28. Годовые отчеты ПАО «Сбербанк России» [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2017. Электрон. дан. - Режим доступа: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-andpublications/annual-reports> (дата обращения 17.06.2019).
29. Инвестиционная политика коммерческого банка. [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2019. Электрон. дан. – Режим доступа: https://spravochnick.ru/investicii/investicionnaya_ekonomicheskaya_politika/investicionnaya_politika_kommercheskogo_banka/ (дата обращения 21.06.2019).
30. Компании России. Что такое инвестиционный банкинг? [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2019-2019. Электрон. дан. – Режим доступа: <https://ufirms.ru/articles/investment/cto-takoe-investicionnyjj-banking.html> (дата обращения 15.06.2019).
31. Понятие инвестиций, их классификация. [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2009-2019. Электрон. дан. – Режим доступа: http://referatwork.ru/category/proizvodstvo/view/348173_ponyatie_investiciy_ih_klassifikaciya (дата обращения 21.06.2019).

32. Устав и внутренние документы ПАО «ВТБ» [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2019. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.vtb.ru> (дата обращения 15.06.2019).
33. Федеральная служба государственной статистики. Инвестиции в нефинансовые активы [Электронный ресурс]: официальный сайт. 1999-2019. Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 11.06.2019).
34. Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]: официальный сайт. – 2000-2019. Электрон. дан. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 15.04.2019).
35. Aswath, D. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset / D. Aswath. – New York: Oxford University Press, 2017. – 994 p.
36. Hagstrom Robert G. The Warren Buffett Way / Hagstrom Robert G. - New Jersey: John Wiley & Sons, Inc, 2019. – 288 p.
37. Jorion Philippe. Financial Risk Manager Handbook. GARP Risk Management library / Philippe Jorion. - New Jersey: John Wiley & Sons, Inc, 2017. – 739 p.
38. Obukhova A., Ostimuk O. Indicators of convergence assessment of real and banking sectors of the economy // Економічний часопис-XXI. - 2016. - №3-4. - С.50–52.
39. William D. Gann. Truth of the Stock Tape. A Study of the Stock and Commodity Markets With Charts and Rules for Successful Trading and Investing / William D. Gann - New Jersey: John Wiley & Sons, Inc, 2018. – 196 p.
40. Samuel Blankson. The Guide to Real Estate Investing / Samuel Blankson - New Jersey: John Wiley & Sons, Inc, 2018. – 196 p.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Бухгалтерский баланс ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2018 год

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

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
(публикуемая форма)

за 2018 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество Банк «Финансовая Корпорация Открытие»
ПАО Банк «ФК 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	5.1	47,256,251	47,166,026
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	5.1	28,505,874	12,036,823
2.1	Обязательные резервы		7,305,592	6,416,173
3	Средства в кредитных организациях	5.1	9,598,886	12,623,454
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5.2	264,899,102	496,585,961
5	Чистая ссудная задолженность	5.5	720,144,635	925,537,748
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5.3	240,101,843	104,773,886
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	5.4	79,942,491	55,266,458
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	1,268,982	93,487,405
8	Требование по текущему налогу на прибыль		2,302,403	3,417,255
9	Отложенный налоговый актив	5.21	16,681,468	8,699,200
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5.11	40,595,814	30,525,408
11	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	5.12	4,596,138	524,954
12	Прочие активы	5.14	16,933,403	31,374,714

Продолжение Приложения А

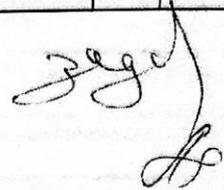
13	Всего активов		1,392,884,799	1,766,752,834
II. ПАССИВЫ				
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	5.15	5,982,137	565,315,786
15	Средства кредитных организаций	5.15	242,501,011	82,625,824
16	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	5.16	775,554,305	812,179,002
16.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		466,663,193	424,408,882
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		14,485,599	1,051,282
18	Выпущенные долговые обязательства	5.17	47,406,993	55,901,368
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль		0	0
20	Отложенные налоговые обязательства	5.21	0	0
21	Прочие обязательства	5.18	19,054,357	19,456,394
22	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		10,308,762	16,856,350
23	Всего обязательств		1,115,293,164	1,553,386,006
III. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ				
24	Средства акционеров (участников)	5.20	166,275,092	138,000,000
25	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)		0	0
26	Эмиссионный доход		332,644,908	318,200,000
27	Резервный фонд		0	0
28	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)		-7,158,860	-22,908,622
29	Переоценка основных средств и нематериальных активов, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		3,992,493	4,285,895
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	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		-224,065,546	3,275
34	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период		5,903,548	-224,213,720

Продолжение Приложения А

35	Всего источников собственных средств		277,591,635	213,366,828
IV. ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
36	Безотзывные обязательства кредитной организации	5.19	919,827,518	1,250,653,157
37	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства	5.19	104,661,178	89,506,805
38	Условные обязательства некредитного характера	5.19	982,164	585,973

Президент - Председатель Правления

М.М.Задорнов



Старший вице-президент, Главный бухгалтер –
Директор по управлению рисками

О.С.Анохина



Отчет о финансовых результатах ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»
за 2018 год

Код территории по ОКАТО	Банковская отчетность	
	Код кредитной организации (филиала)	регистрационный номер (порядковый номер)
45	по ОКПО 17526 887	2209

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
(публикуемая форма)

за 2018 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество Банк «Финансовая Корпорация Открытие»
ПАО Банк «ФК 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:		117,820,037	182,210,757
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		15,964,434	26,096,717
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющихся кредитными организациями		60,083,008	116,069,496
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		0	0
1.4	от вложений в ценные бумаги		41,772,595	40,044,544
2	Процентные расходы, всего, в том числе:		49,791,982	136,766,331
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		8,358,327	49,873,402
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями		36,764,710	79,920,722
2.3	по выпущенным долговым обязательствам		4,668,945	6,972,207
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		68,028,055	45,444,426
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:	6.1	71,461,875	-320,806,224
4.1	изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам	6.1	4,229,815	-16,606,163
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		139,489,930	-275,361,798
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6.7	-3,656,931	-59,920,731

Продолжение Приложения Б

7	Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-96,292	-2,221,633
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	6.7	-37,270,100	-1,970,042
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		1,486	-32,695
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой	6.2	-12,143,333	35,407,041
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	6.2	28,133,564	-16,138,642
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		1,368,655	566,671
13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		2,069,958	402,319
14	Комиссионные доходы		25,021,485	23,568,460
15	Комиссионные расходы		10,786,241	7,631,176
16	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	6.1	28,309,387	-36,834,076
17	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	6.1	3,948	612
18	Изменение резерва по прочим потерям	6.1	-49,354,281	-37,783,545
19	Прочие операционные доходы		6,563,510	178,617,499
20	Чистые доходы (расходы)		117,654,745	-199,331,736
21	Операционные расходы	6.3	111,669,122	170,766,737
22	Прибыль (убыток) до налогообложения		5,985,623	-370,098,473
23	Возмещение (расход) по налогам	6.5	82,075	4,092,109
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности		5,838,275	-374,183,181
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	6.4	65,273	-7,401
26	Прибыль (убыток) за отчетный период		5,903,548	-374,190,582

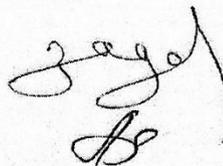
Раздел 2. Прочий совокупный доход

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		5,903,548	-374,190,582
2	Прочий совокупный доход (убыток)		X	X
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-366,752	-2,273,664
3.1	изменение фонда переоценки основных средств		-366,752	-2,273,664
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами		0	0

Продолжение Приложения Б

4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-73,351	-454,733
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-293,401	-1.818,931
6	Статьи, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:		13,952,788	-21,674,683
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	6.6	13,952,788	-21,674,683
6.2	изменение фонда хеджирования денежных потоков		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-1,796,973	252,594
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		15,749,761	-21,927,277
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		15,456,360	-23,746,208
10	Финансовый результат за отчетный период		21,359,908	-397,936,790

Президент-Председатель Правления



М.М.Задорнов

Старший Вице – Президент, Главный бухгалтер –
Директор департамента

О.С. Анохина



Бухгалтерский баланс ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2017 год

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

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
(публикуемая форма)

за 2017 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество Банк "Финансовая Корпорация Открытие"
ПАО Банк "ФК Открытие"

Почтовый адрес: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4

Код формы по ОКУД 0409806
Квартальная (Годовая)

тыс.руб.				
Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за предыдущий отчетный год
1	2	3	4	5
	I. АКТИВЫ			
1	Денежные средства	6.1	47,166,026	47,009,085
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации		12,036,823	51,548,801
2.1	Обязательные резервы		6,416,173	12,129,105
3	Средства в кредитных организациях		12,623,454	10,091,874
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6.2	496,585,961	441,068,680
5	Чистая ссудная задолженность	6.3	925,537,748	1,867,282,269
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	6.4	104,773,886	69,947,173
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	6.5	55,266,458	42,935,485
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	6.6	93,487,405	89,184,123
8	Требование по текущему налогу на прибыль		3,417,255	2,353,731
9	Отложенный налоговый актив	6.8	8,699,200	8,536,602
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	6.9	30,525,408	24,420,817
11	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи		524,954	793,689
12	Прочие активы	6.10	31,374,714	65,535,797
13	Всего активов		1,766,752,834	2,677,772,641
	II. ПАССИВЫ			
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	6.11	565,315,786	366,088,183
15	Средства кредитных организаций	6.12	82,625,824	688,517,061

Продолжение Приложения В

16	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями			
		6.13	812,179,002	1,339,295,610
16.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		424,408,882	520,524,838
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6.14	1,051,282	47,475,633
18	Выпущенные долговые обязательства	6.15	55,901,368	55,594,866
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль		0	0
20	Отложенное налоговое обязательство	6.8	0	0
21	Прочие обязательства	6.18	19,456,394	20,650,993
22	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		16,856,350	5,073,592
23	Всего обязательств		1,553,386,006	2,522,695,938
III. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ				
24	Средства акционеров (участников)		138,000,000	11,021,082
25	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)		0	2,593
26	Эмиссионный доход		318,200,000	58,646,846
27	Резервный фонд		0	10,635,360
28	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)		-22,908,622	-981,344
29	Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		4,285,895	6,104,827
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	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		3,275	58,082,213
34	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период		-224,213,720	11,570,312
35	Всего источников собственных средств		213,366,828	155,076,703
IV. ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
36	Безотзывные обязательства кредитной организации		1,250,653,157	3,032,679,442
37	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		89,506,805	157,630,149
38	Условные обязательства некредитного характера		585,973	0

Президент - Председатель Правления

М.М.Задорнов

И.О.

Р.Г.Французов



Задорнов
Французов

Отчет о финансовых результатах ПАО «БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» за 2017 год

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

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (публикуемая форма)

за 2017 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество Банк "Финансовая Корпорация Открытие"
ПАО Банк "ФК Открытие"

Почтовый адрес: 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	тыс.руб.	
			Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого год
1	2	3	4	5
1	Процентные доходы, всего, в том числе:		182,210,757	190,557,444
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		26,096,717	15,187,264
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющихся кредитными организациями		116,069,496	149,430,239
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		0	0
1.4	от вложений в ценные бумаги		40,044,544	25,939,941
2	Процентные расходы, всего, в том числе:		136,766,331	168,522,106
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		49,873,402	76,149,114
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями		79,920,722	86,671,398
2.3	по выпущенным долговым обязательствам		6,972,207	5,701,594
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		45,444,426	22,035,338
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:	7.1	-320,806,224	-13,276,931
4.1	изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам	7.1	-16,606,163	-2,452,774
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		-275,361,798	8,758,407
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-59,920,731	41,036,617
7	Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-2,221,633	-3,203,445
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		-1,970,042	1,473,187
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		-32,695	21,900
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой	7.2	35,407,041	68,298,530
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	7.2	-16,138,642	-77,805,108
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		566,671	4,695,514

Продолжение Приложения Г

13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		402,319	3,614,350
14	Комиссионные доходы		23,568,460	11,659,802
15	Комиссионные расходы		7,631,176	4,036,087
16	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	7.1	-36,834,076	-65,524
17	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	7.1	612	-4,560
18	Изменение резерва по прочим потерям	7.1	-37,783,545	690,668
19	Прочие операционные доходы		178,617,499	4,309,270
20	Чистые доходы (расходы)		-199,331,736	59,443,521
21	Операционные расходы	7.3	170,766,737	42,327,060
22	Прибыль (убыток) до налогообложения		-370,098,473	17,116,461
23	Возмещение (расход) по налогам	7.4	4,092,109	5,546,149
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности		-374,183,181	11,585,316
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		-7,401	-15,004
26	Прибыль (убыток) за отчетный период		-374,190,582	11,570,312

Раздел 2. Прочий совокупный доход

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
1	Прибыль (убыток) за отчетный период		-374,190,582	11,570,312
2	Прочий совокупный доход (убыток)		X	X
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-2,273,664	3,631,596
3.1	изменение фонда переоценки основных средств		-2,273,664	3,631,596
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программе с установленными выплатами		0	0
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-454,733	726,319
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-1,818,931	2,905,277
6	Статьи, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-21,674,683	-2,121,206
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		-21,674,683	-2,121,206
6.2	изменение фонда хеджирования денежных потоков		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		252,594	-401,657
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-21,927,277	-1,719,549
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		-23,746,208	1,185,728
10	Финансовый результат за отчетный период		-397,936,790	12,756,040

Президент-Председатель Правления



Handwritten signature

М.М.Задорнов

Р.Г.Французов