

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

Кафедра менеджмента и маркетингового дела

### Курсовая работа

по дисциплине Финансовый менеджмент

на тему Механизм формирования портфеля инвестиций  
предприятия

Выполнил (а) студент (ка) 2 курса  
С.И. Него группы ЭКО формы обучения  
семестр 4  
Касьянкова Екатерина Владимировна  
(Ф.И.О. полностью)

(подпись)

Руководитель: Рощей, И. В. И.  
(должность, учёная степень)  
Ковикова Н. Е.  
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите  
к защите  
«     » 20     л.  
(Подпись руководителя)

Рег. номер 9 от 17.12.18  
(Дата)

содержание - 50  
доказательств - 6  
результаты - 7  
ответы на вопросы - 7  
70 / хорошо

г. Смоленск  
2018 г.

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение</b> .....	3
<b>Глава 1. Теоретические аспекты понятия инвестиционный портфель</b>	
1.1 Инвестиционный портфель и его формирование.....	5
1.2 Методы формирования инвестиционного портфеля.....	12
<b>Глава 2. Управление инвестиционной деятельностью в организации</b>	
2.1 Общая характеристика организации.....	19
2.2 Анализ инвестиционной деятельности организации .....	27
<b>Заключение</b> .....	41
<b>Список использованных источников</b> .....	43
<b>Приложения</b> .....	45

## ВВЕДЕНИЕ

На данном этапе жизни Россия претерпевает быстрые темпы развития экономики, и именно поэтому возникает необходимость повышать эффективность вложений и снижать риски в предпринимательской деятельности. В связи с этим, отечественные инвесторы должны иметь технологии и навыки, которые были разработаны и испытаны в странах уже со сложившимися высокоразвитыми рыночными отношениями. К таким технологиям можно отнести портфельное инвестирование.

Портфельное инвестирование позволяет, прежде всего, осуществлять планирование и контроль конечными результатами инвестиционной деятельности. Актуальность темы курсовой работы состоит в том, чтобы узнать основные приемы и методы управления инвестициями на современном рынке. Также можно добавить, что портфельное инвестирование позволяет решить ряд других задач, таких как: улучшение структуры капитала, пополнение собственного капитала организации, и многие другие задачи.

Объектом исследования выступает – ПАО «Сбербанк России».

Предметом исследования служит инвестиционная деятельность ПАО «Сбербанк России».

Цель курсовой работы заключается в рассмотрении теоретических аспектов понятия инвестиционного портфеля и методов его формирования, а также в анализе инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить сущность инвестиционного портфеля и его формирование;
- рассмотреть методы формирования инвестиционного портфеля;
- дать общую характеристику деятельности ПАО «Сбербанк России»;
- провести анализ инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России».

Методы исследования: метод сравнительного анализа, обработки, а также изучение научных источников я.

Информационная база: Федеральные законы РФ, работы отечественных ученых и зарубежных авторов, интернет ресурсы.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложения.

В первой главе рассмотрены такие вопросы как сущность инвестиционного портфеля и его формирование, методы формирования инвестиционного портфеля.

Во второй главе изучены такие вопросы как общая характеристика организации ПАО «Сбербанк России», анализ инвестиционной деятельности банка.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

## 1.1 Инвестиционный портфель и его формирование

Инвестиционный портфель – это совокупность капиталовложений, которые инвестировали в различные направления деятельности для того, чтобы понизить риск получения убытков к минимуму [26, с. 154].

Общими словами, инвестиционный портфель – набор либо же совокупность активов (проектов), которые управляются целостно. Процесс создания и регулирования портфеля реализует следующие этапы:

- постановка определенных целей и выбор типа портфеля;
- анализ инвестированных объектов;
- формирование портфеля инвестиций;
- поиск стратегии по реализации контроля за портфелем;
- оценка результатов.

Реализация инвестиционной стратегии организации происходит путем выбора наиболее эффективных, а главное наиболее безопасных инвестиционных проектов, а также инструментов финансовой деятельности. К целям инвестиционного портфеля можно отнести:

- высокий темп роста капитала;
- быстрый темп роста доходов;
- устранение инвестиционных рисков;
- явная ликвидность портфеля инвестиций.

При формировании инвестиционного портфеля выбираются приоритетные цели, так как общие цели портфеля могут быть альтернативными для той или иной ситуации.

Формирование инвестиционного портфеля следует следующим принципам:

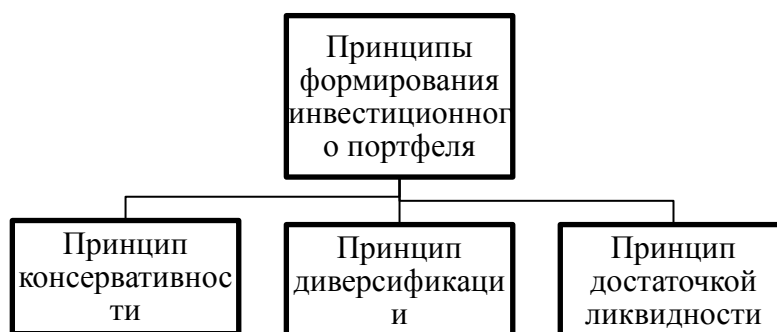
- реализация инвестиционной стратегии;
- равенство между инвестиционными ресурсами и портфелем;
- совершенствование соотношений между доходностью и риском, и доходностью и ликвидностью;
- управляемость портфелем.

Параметр реализации инвестиционных стратегий определен задачами, которые относятся к долгосрочному и среднесрочному планированию инвестиционной деятельностью. Должно существовать равенство между целями портфеля предприятия и целями инвестиционной стратегии.

Установка равенства между активами и портфелем свидетельствует о необходимости координации интенсивности капитала выбранных инструментов и объектов с объектами уже существующих ресурсов. Этот принцип может определить ограниченный круг объектов, относящихся к определенным финансированию.

Параметр совершенствования соотношений между доходностью и риском, и доходностью и ликвидностью напрямую связан с приоритетными целями формирования инвестиционного портфеля. Диверсификация портфеля – идеальный способ добиться желаемого результата.

Также следует сказать об основной проблеме при формировании инвестиционного портфеля. Проблема состоит в том, что необходимо добиться правильной пропорции между ценными бумагами и свойствами. Для решения данной проблемы обратимся к принципам построения классического портфеля с малым риском, который представлен на рисунке 1.



**Рис. 1. Принципы формирования инвестиционного портфеля**

Поподробнее рассмотрим данные принципы.

Принцип консервативности заключается в связи между надежными и рискованными долями, которые поддерживаются для того, чтобы возможные потери от риска с большей вероятностью покрывались доходами от надежных активов. При этом рынок инвестиций не теряет часть основной суммы, а получает недостаточно высокие доходы.

Принцип диверсификации является основным принципом инвестиционного портфеля. Диверсификация снижает риск, компенсируя возможный низкий доход на ценные бумаги из-за высокого дохода на другие ценные бумаги. Вы можете свести к минимуму риск, включив в портфель широкий спектр отраслей, которые не взаимодействуют друг с другом, чтобы избежать синхронности циклических колебаний вашей деятельности. Оптимальный размер от 8 до 20 различных видов ценных бумаг.

Принцип достаточной ликвидности не поддерживает долю быстро реализуемых активов в портфеле ниже уровня, достаточного для выполнения неожиданных высокодоходных сделок и удовлетворения потребностей клиентов в денежных средствах.

Стоит отметить, что выгоднее держать часть средств в ценных бумагах с повышенной ликвидностью, в том числе реагировать на рыночные изменения и индивидуальные выгодные предложения. Кроме того, контракты со многими клиентами просто обязаны поддерживать часть своих средств ликвидно.

Формирование инвестиционного портфеля – процесс целенаправленного подбора объектов инвестирования. Цели формирования можно разделить на главную цель и основные цели.

Главная цель формирования портфеля инвестиций заключается в обеспечении осуществления инвестиционной политики организации при помощи отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов.

К основным целям формирования инвестиционного портфеля можно отнести:

- возможность получить высокие темпы роста капитала, что поможет обеспечить эффективную жизнь организации в долгосрочном периоде;
- осуществление высокого темпа роста доходов означает получение регулярного дохода в реальном периоде;
- обеспечение минимизации рисков инвестиций говорит о том, что существуют некоторые проекты инвестиций, которые обеспечивают высокие темпы роста доходов;
- обеспечение высокой ликвидности инвестиционного портфеля – возможность быстрого и безубыточного превращения инвестиций в наличные деньги с целью обеспечения быстрого реинвестирования капитала в более выгодные проекты [17, с. 69].

Следует перейти к этапам формирования портфеля инвестиций. К ним следует отнести:

- уточнение целей инвестиционной стратегии организации;
- постановку приоритетных целей;
- нахождение пропорций формирование портфеля инвестиций с опорой на объект и структуру инвестиционных ресурсов;
- формирование отдельных видов портфелей;
- осуществление нужной диверсификации портфеля инвестиций;
- оценка доходности, риска и ликвидности инвестиционного портфеля;
- конечное удостоверение портфеля инвестиций с опорой на критерии доходности, риски и ликвидность.

Конечный отбор инвестиционных проектов в портфель инвестиций с учетом оптимизации и обеспечения необходимой диверсификации инвестиционной деятельности происходит:

- если имеются приоритетные критерии. Если же такие критерии есть, то необходимость в оптимизации клонится к нулю;

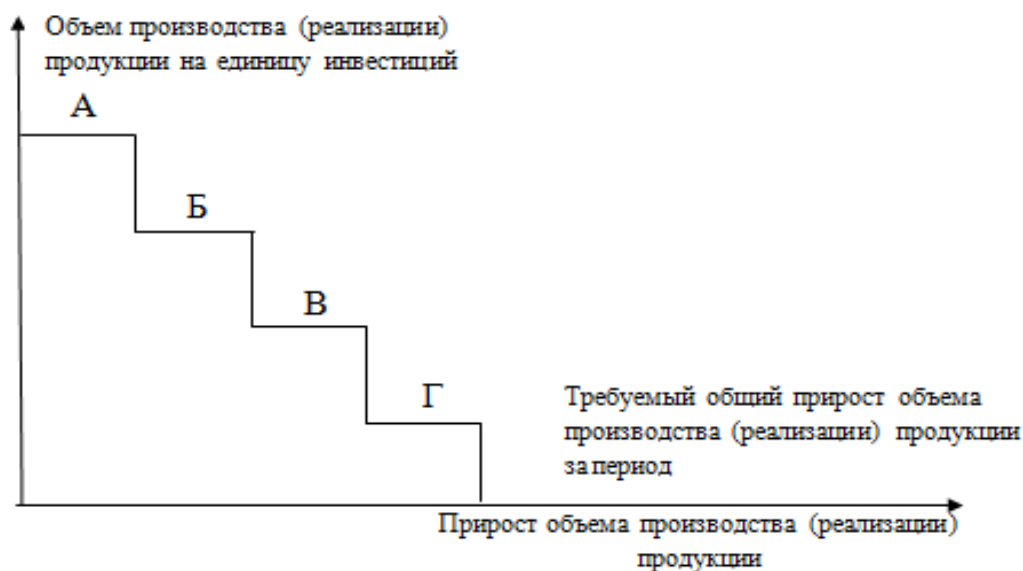


– если существует необходимость баланса целей. Если такой критерий есть, то следует оптимизировать отношения доходность – риск, доходность – ликвидность [7, с. 105]

Формирование инвестиционного портфеля в условиях ограниченных параметров производственной деятельности осуществляется, приоритетом деятельности предприятия является выход к данным объемам производства и осуществление продукции. В этом случае портфель формируется на основе модели оптимизации инвестиционной программы предприятия на основе производства или реализации продукции на единицу инвестиций. Первоначально условия конструкции модели:

- рассматриваемые проекты инвестиций оказываются независимыми;
- известен нужный прирост производства продукции;
- проведено ранжирование проектов по показателю объема производства продукции на единицу инвестиций [15, с. 73].

Рассмотрим модель формирования портфеля инвестиций по показателю прироста производства продукции (Рис. 2).



Источник: Колесников В.И. Ценные бумаги. – М.: Финансы и статистика, 2016, с.52

**Рис. 2. Модель формирования портфеля инвестиций по показателю прироста производства продукции**

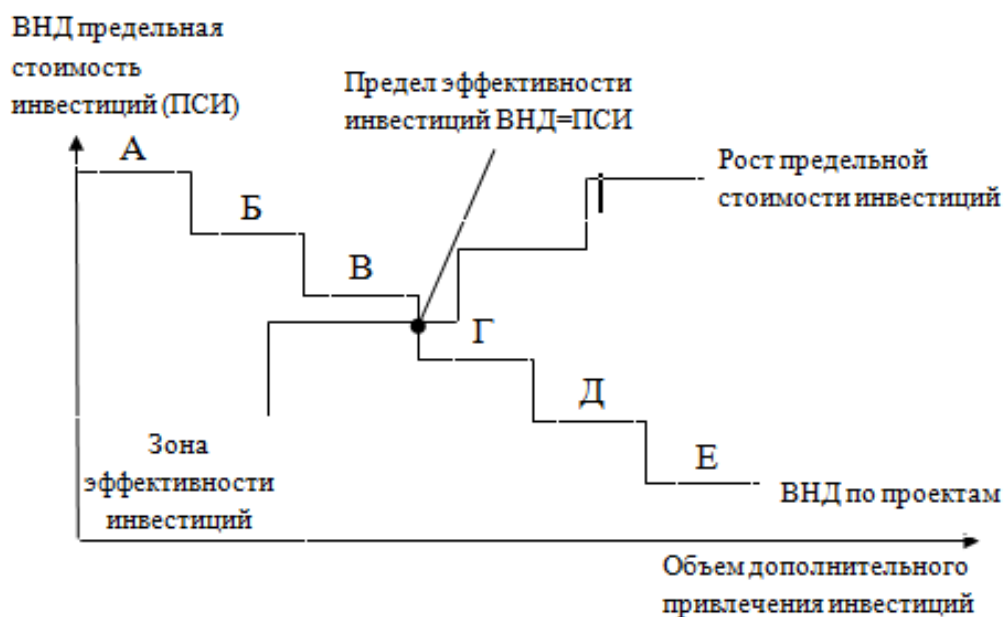
Из рисунка 2 видно, что при данном ограничении портфель должен быть сформирован за счет проектов: А, Б, В и Г.

Формирование инвестиционного портфеля в условиях ограниченной средней стоимости складских ресурсов происходит, когда реализация проектов связана с использованием заемного капитала, объем и стоимость которого увеличивается при увеличении объема инвестиционной деятельности.

Первоначально условия конструкции модели:

- рассматриваемые инвестиционные проекты должны быть независимы;
- известны показатели предельной стоимости инвестиционный ресурсов при увеличении объема инвестиций;
- проведено ранжирование проектов по показателю внутренней нормы доходности.

Рассмотрим модель формирования инвестиционного портфеля по показателю предельной стоимости инвестиций (Рис. 3).



Источник: Колесников В.И. Ценные бумаги. – М.: Финансы и статистика, 2016, с.54

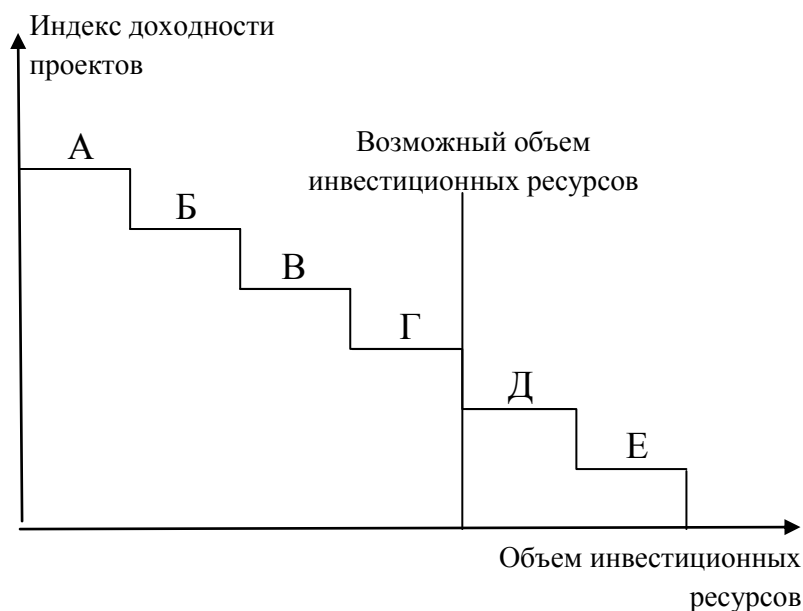
**Рис.3. Модель формирования инвестиционного портфеля по показателю предельной стоимости инвестиций**

Как видно из рисунка 3, для формирования инвестиционного портфеля могут быть приняты только проекты А, Б и В, количество ВНД, для которых превышает лимит инвестиционных ресурсов. Все остальные проекты должны быть прекращены.

Формирование инвестиционного портфеля осуществляется в условиях ограничения совокупных инвестиционных ресурсов, когда объем собственных совокупных ресурсов компании ограничен, а объем инвестиционного кредита может снизить финансовую стабильность компании. Исходные условия построения модели:

- рассматриваемые инвестиционные проекты являются независимыми;
- объем возможного привлечения финансовых ресурсов для инвестирования ограничен;
- проведено ранжирование проектов по показателю индекса доходности [14, с. 59].

Рассмотрим модель формирования инвестиционного портфеля по объему инвестиционных ресурсов (Рис. 4).



Источник: Колесников В.И. Ценные бумаги. – М.: Финансы и статистика, 2016, с.57

**Рис.4. Модель формирования инвестиционного портфеля по объему инвестиционных ресурсов**

На рисунке 4 видно, что в условиях соответствующего ограничения инвестиционный портфель компании может быть сформирован из проектов А, Б, В и Г, которые характеризуются наибольшим индексом прибыли. Все остальные проекты должны быть отклонены.

Формирование инвестиционного портфеля в условиях рационирования капитала. При формировании инвестиционного портфеля приходится иметь дело с независимыми инвестиционными проектами, решение о реализации которых принимается только на основании их эффективности и не влияет друг на друга [15, с. 28].

Таким образом, главной целью формирования инвестиционного портфеля предприятия является обеспечение реализации ее инвестиционной стратегии путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов.

## **1.2 Методы формирования инвестиционного портфеля**

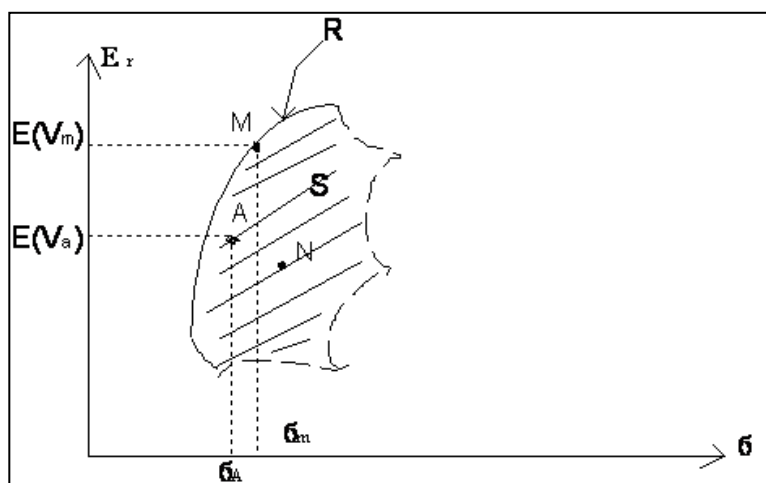
Текущее состояние финансового рынка позволяет быстро и адекватно реагировать на его изменения, что значительно повышает роль управления портфелем и ограничивает ликвидность, доходность и риск, что позволяет выбрать оптимальный шаблон портфеля. Для этого используются различные модели выбора оптимального портфеля.

В настоящее время наибольшее распространение получили следующие модели выбора оптимального портфеля ценных бумаг:

1. Модель Марковица. Основная идея модели Марковица заключается в том, чтобы статистически рассматривать будущий доход, приносимый финансовым инструментом, как случайную переменную, т.е. доходы по отдельным инвестиционным объектам случайно изменяются в некоторых пределах. Тогда, если неким образом определить по каждому инвестиционному объекту вполне определенные вероятности наступления, можно получить распределение вероятностей получения дохода по каждой альтернативе

вложения средств. Для упрощения модель Марковица полагает, что доходы по альтернативам инвестирования распределены нормально.

Можно показать, что из любого ограниченного набора ценных бумаг, выбранных инвестором, путем варьирования их «веса» можно получить бесконечное количество портфелей. Если для каждого из портфелей определить ожидаемую доходность и стандартное отклонение, отложить их на графике (рис. 5), то получим совокупность точек – зону  $S$ , определяющую все возможные портфели для выбранного количества  $n$  ценных бумаг [10, с. 46].



**Рис. 5. Зона возможных существований портфелей**

Ключ к решению проблемы выбора оптимального портфеля лежит в теореме о существовании эффективного портфеля, так называемого предела эффективности.

Суть теоремы сводится к выводу о том, что любой инвестор должен выбрать из всего бесконечного набора портфелей такой портфель, который:

1. Обеспечивает максимальную ожидаемую доходность при каждом уровне риска.
2. Обеспечивает минимальный риск для каждой величины ожидаемой доходности.

По модели Марковица определяются показатели, характеризующие объем инвестиций и риск, что позволяет сравнивать между собой различные

альтернативы вложения капитала с точки зрения поставленных целей и тем самым создать масштаб для оценки различных комбинаций.

В качестве масштаба ожидаемого дохода из ряда возможных доходов на практике используют наиболее вероятное значение, которое в случае нормального распределения совпадает с математическим ожиданием.

Пусть формируется портфель из  $n$  ценных бумаг. Ожидаемое значение дохода по  $i$ -й ценной бумаге ( $E_i$ ) рассчитывается как среднеарифметическое из отдельных возможных доходов  $R_i$  с весами  $P_{ij}$ , приписанным им вероятностям наступления [10, с.54]:

$$E_i = \sum_{j=1}^n R_i \cdot P_{ij} \quad (1)$$

где сумма  $P_{ij} = 1$ ;

$n$  - задает количество оценок дохода по каждой ценной бумаге.

Для измерения риска служат показатели рассеивания, поэтому, чем больше разброс величин возможных доходов, тем больше опасность, что ожидаемый доход не будет получен. Таким образом, риск выражается отклонением значений доходов от наиболее вероятного значения. Мерой рассеяния является среднеквадратичное отклонение ( $\sigma_i$ ) и, чем больше это значение, тем больше риск:

$$\sigma_i = \sqrt{\sum_{j=1}^n P_{ij} (R_{ij} - E_i)^2} \quad (2)$$

В модели Марковица для измерения риска вместо среднестатистического среднеквадратичного отклонения используется дисперсия  $D_i$ , равная квадрату  $\sigma_i$ , так как этот показатель имеет преимущества по технике расчетов.

Итак, Марковиц разработал очень важное для современной теории портфеля ценных бумаг положение, которое гласит: совокупный риск портфеля можно разложить на две составные части. С одной стороны, это так называемый систематический риск, который нельзя исключить и которому подвержены все ценные бумаги практически в равной степени. С другой — специфический риск

для каждой конкретной ценной бумаги, который можно избежать при помощи управления портфелем ценных бумаг. При этом сумма сложенных средств по всем объектам должна быть равна общему объему инвестиционных вложений (например, часть средств на банковском счете вводится в модель как инвестиция с нулевым риском), т.е. сумма относительных долей  $X_i$  в общем объеме должна равняться единице:

$$E = \sum_{i=1}^n X_i \cdot E_i \quad (3)$$

Проблема заключается в численном определении относительных долей акций и облигаций в портфеле (значений  $X_i$ ), которые наиболее выгодны для владельца. Марковиц ограничивает решение модели тем, что из всего множества «допустимых» портфелей, т. е. удовлетворяющих ограничениям, необходимо выделить те, которые рискованнее, чем другие. Это портфели, содержащие при одинаковом доходе больший риск (дисперсию) по сравнению с другими, или портфели, приносящие меньший доход при одинаковом уровне риска.

При помощи разработанного Марковицем метода критических линий можно выделить неперспективные портфели, не удовлетворяющие ограничениям. Тем самым остаются только эффективные портфели, т. е. портфели, содержащие минимальный риск при заданном доходе или приносящие максимально возможный доход при заданном максимальном уровне риска, на который может пойти инвестор.

Данный факт имеет очень большое значение в современной теории портфелей ценных бумаг. Отобранные таким образом портфели объединяют в список, содержащий сведения о процентном составе портфеля из отдельных ценных бумаг, а также о доходе и риске портфелей. Выбор конкретного портфеля зависит от максимального риска, на который готов пойти инвестор. С методологической точки зрения модель Марковица можно определить как практически-нормативную, что, конечно, не означает навязывания инвестору определенного стиля поведения на рынке ценных бумаг. Задача модели заключается в том, чтобы показать, как поставленные цели достижимы на практике.

2. Индексная модель Шарпа. Как следует из модели Марковица, задавать распределение доходов отдельных ценных бумаг не требуется. Достаточно определить только величины, характеризующие это распределение: математическое ожидание  $E_i$ , дисперсию  $D_i$  и ковариацию  $C_{ik}$  между доходами отдельных ценных бумаг. Это следует проанализировать до составления портфеля. На практике для сравнительно небольшого числа ценных бумаг произвести такие расчеты по определению ожидаемого дохода и дисперсии возможно. При определении же коэффициента корреляции трудоемкость весьма велика. Так, например, при анализе 100 акций потребуется оценить около 500 ковариаций.

Для избегания такой высокой трудоемкости Шарп предложил индексную модель. Причем он не разработал нового метода составления портфеля, а упростил проблему таким образом, что приближенное решение может быть найдено со значительно меньшими усилиями. Шарп ввел так называемый  $\beta$  фактор, который играет особую роль в современной теории портфеля.

В индексной модели Шарпа используется тесная (и сама по себе нежелательная из-за уменьшения эффекта рассеивания риска) корреляция между изменением курсов отдельных акций. Предполагается, что необходимые входные данные могут быть приблизительно определены только с одним базовым фактором и отношением, связывающим их с изменением курсов отдельных акций. Принимая линейные отношения между ценой акции и определенным индексом, можно определить ожидаемую цену акции с помощью прогнозируемой оценки значения Индекса. Кроме того, можно вычислить общий риск каждой акции в виде агрегированной дисперсии.

3. Модель арбитражного ценообразования. Целью арбитражных стратегий является использование разницы в цене отдельных или связанных с ними ценных бумаг на различных рынках или сегментах рынка для получения прибыли (как правило, без риска). Это позволяет избежать дисбаланса арбитража на рынках денежных средств и в отношениях между рынками денежных средств и фьючерсных рынков. Итак, арбитраж-это выравнивающий элемент для



создания наиболее эффективных рынков капитала.

В качестве основной характеристики общие факторы риска используются в модели, например показатели: развития экономики, инфляции и так далее. Проводятся специальные исследования: как цена определенной акции в прошлом реагировала на изменение таких факторов риска. Исходя из полученных обстоятельств, предполагается, что поведение акций может быть рассчитано в будущем. Конечно, используйте прогнозы факторов риска. Если рассчитанная таким образом цена акций превышает текущую цену, это указывает на рентабельность покупки акции.

В данной модели ожидаемый доход акции зависит не только от одного фактора ( $\beta$ -фактора), как в предыдущей модели, а определяется множеством факторов. Вместо дохода по всему рынку рассчитывается доля по каждому фактору в отдельности. Исходным моментом является то, что средняя чувствительность соответствующего фактора равна 1,0. В зависимости от восприимчивости каждой акции к различным факторам изменяются соответствующие доли дохода. В совокупности они определяют общий доход акции. Согласно модели в условиях равновесия, обеспечиваемых при помощи арбитражных стратегий, ожидаемый доход, например  $E_i$  складывается из процентов по вкладу без риска  $\lambda$  и определенного количества (не менее трех) воздействующих факторов, проявляющихся на всем рынке в целом с соответствующими премиями за риск ( $\lambda$ ), которые имеют чувствительность ( $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ ) относительно различных ценных бумаг:

$$E_i = \lambda_0 + \lambda_1 \cdot \beta_{i1} + \lambda_2 \cdot \beta_{i2} + \dots + \lambda_k \cdot \beta_{ik} \quad (4)$$

Чем сильнее реагирует акция на изменение конкретного фактора, тем больше может быть в положительном случае прибыль. Доход портфеля имеет следующий вид:

$$E_i = \lambda_0 + \beta_{p1}(\lambda_1) + \beta_{p2}(\lambda_2) + \dots + \beta_{pk}(\lambda_k) \quad (5)$$

Недостатком данной модели является следующее: на практике трудно выяснить, какие конкретные факторы риска нужно включать в модель. В

настоящее время в качестве таких факторов используют показатели: развития промышленного производства, изменений уровня банковских процентов, инфляции, риска неплатежеспособности конкретного предприятия и т.д.

4. Составление портфеля методом «ходьбы на угад». Данный метод можно рассматривать как наиболее простой так как его суть состоит в следующем: Инвестор выбирает структуру портфеля и его составляющие не на основе анализа рынка и различных активов в отдельности, а на основе популярности отдельных активов на конкретном рынке, т.е. Инвестор приобретает несколько пакетов акций Blue Chips и быстро растущих компаний, затем хеджирует портфель включением государственных бумаг, таких как Treasury Bills, и возможно включение долгосрочных государственных бумаг с возможностью их использования для получения ломбардного кредита.

Недостатком данной модели является ее зависимость от опыта конкретного инвестора, невозможность прогнозировать поведение рынка в будущем, а также прямая зависимость стоимости портфеля от рынка.

Как правило, все инвестиционные портфели являются открытыми системами и могут быть соответственно дополнены и скорректированы, если условия на финансовом рынке изменятся. Модель инвестиционного портфеля позволяет получить аналитический материал, необходимый для оптимального решения во время инвестиционной деятельности.

Если учитывать влияние различных факторов, можно управлять структурой портфеля на каждом этапе принятия решений непрерывно, т. е. риски существенно управлять.

Использование вычислительной реализации моделей значительно повышает оперативность получения аналитических материалов для принятия решений. Следовательно, выполняются такие основные качества управления, как: эффективность, непрерывность и скорость.

## **ГЛАВА 2. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ**

### **2.1 Общая характеристика ПАО «Сбербанк России»**

ПАО «Сбербанк России» является крупнейшим банком в Российской Федерации и СНГ. Их состояние составляет более четверти банковской системы страны. Согласно имеющейся информации, этот коммерческий банк является одним из 50 крупнейших банков мира по инвестиционному капиталу.

Основателем и основным акционером ПАО «Сбербанк России» является Центральный банк Российской Федерации, в настоящее время владеющий более 60% голосующих акций и более 57% в уставном капитале банка. Остальные акционеры ПАО «Сбербанк России» составляют более 263 тыс. Юридических лиц и лиц. Высокая доля иностранных инвесторов в структуре капитала ПАО «Сбербанк России» (более 32%) указывает на привлекательность инвестиций. Государственные органы решили постепенно приватизировать пакет акций этого коммерческого банка, принадлежащий Центральному банку России.

Организационная структура банка определяется его Уставом, который содержит положения о руководящих органах банка, их полномочиях, обязанностях и взаимоотношениях при проведении банковских операций. Годовое общее собрание акционеров рассматривает акционерный банк, который созывается не реже одного раза в год, с возможностью проведения внеочередного общего собрания по требованию учредителей, совета директоров, комитета по аудиту или акционеров банка. Все акционеры присутствуют на годовом общем собрании акционеров, однако владельцы обыкновенных акций имеют право голоса.

Решения принимаются простым большинством голосов. Годовое общее собрание утверждает и вносит изменения в устав банка, положение о совете, ревизионную комиссию, распределенную прибыль для расширения банка.

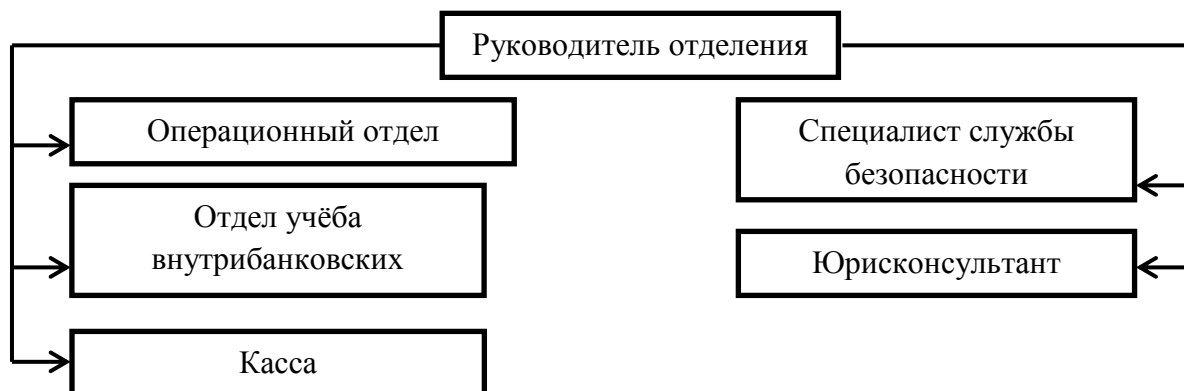
Требуется принятие решения о формировании их фондов, создание и ликвидация его филиальной сети, а также привлечение других важных вопросов для банка.

Для выполнения кадровых функций банк формирует определенные услуги, в том числе: административно-экономический отдел; юридический отдел, в котором адвокаты проверяют правильность оформления документов, составляют контракты; отдел человеческих ресурсов, который следит за выбором и размещением персонала (Приложение А).

В целом организационная структура структурирована на отраслевой основе, например, кредитный отдел включает кредитные агентства для конкретных секторов экономики.

Структура такого типа банковской структуры требует разделения банковской деятельности на отдельные части, некоторые из которых являются изолированными областями деятельности или функциями, реализация которых служит достижению целей банка.

Организационная структура отделения банка представлена на рисунке 6.



**Рис. 6. Организационная структура отделения ПАО «Сбербанк России» в городе Смоленск**

Современное руководство исполнительной и административной деятельностью филиала банка осуществляет начальник отдела.

Бухгалтерский отдел внутренних операций банка выполняет следующие функции: учет, расчеты и банковские выписки; расчеты платежей в бюджет по всем видам налогов и компенсации с помощью внеплановых средств; расчет

заработной платы; учет материальных активов и основных средств; расчет экономических стандартов и ФОР.

Обязанности специалиста по безопасности - управлять рисками банковского бизнеса, как на уровне отдельного сотрудника, так и всего кредитного учреждения.

Юридический департамент обеспечивает и контролирует правила применения действующего законодательства в банке; контроль над законностью исполнения открытия и закрытия счетов физических и юридических лиц.

По данным банка России, доля ПАО «Сбербанк России» превышает 30% платежей через расчетную сеть банка России. Коммерческий банк ПАО «Сбербанк России» осуществляет 3,1 млн. Расчетных операций в день на общую сумму более 960 млрд. рублей.

Более 500 российских банков (около 50% от общего числа) и более 150 банков-нерезидентов более чем из 25 стран мира имеют более 1500 учетных записей в ПАО «Сбербанк России» по стране в 20 валютах и драгоценных металлах.

ПАО «Сбербанк России» имеет уникальную филиальную сеть, в настоящее время она состоит из 18 региональных управлений и более 19 100 единиц по всей стране. Дочерние банки ПАО «Сбербанк России» работа в России в Казахстане, Украине и Беларуси. Согласно новой стратегии ПАО «Сбербанк России» планирует расширить свое международное присутствие, выйти на рынки Китая и Индии, что будет способствовать международному содружеству. Принимая во внимание международный вектор как важную часть стратегии развития, ПАО «Сбербанк России» осуществляет казначейские операции на международном рынке и финансирование, связывая свою деятельность более чем с 220 ведущими банками в мире. А также принимают участие в числе авторитетных международных организаций, представляя интересы международного банковского сообщества.

Из-за размера корреспондентской и филиальной сети в настоящее время ПАО «Сбербанк России» осуществляет большое количество платежей со своих

клиентов и респондентов в своей расчетной системе, занимая лидирующие позиции на российском денежном рынке и предлагая своим партнерам полный спектр операций российского рубля.

ПАО «Сбербанк России» открывает банковские счета, производит платежи в рублях и иностранной валюте, а также обрабатывает расчетные и денежные услуги для юридических лиц (резидентов и нерезидентов) и индивидуальных предпринимателей. Он осуществляет расчеты по поручению своих клиентов на территории России и за рубежом. При выполнении операций по счету в случае недостаточности собственных средств клиенты могут воспользоваться услугой овердрафтного кредитования. Вся необходимая информация об операциях на счете, клиенты ПАО «Сбербанк России» могут получать через автоматизированную систему «Клиент - Сбербанк» в различных форматах.

Представленная система даёт пользователю:

- получать информацию об остатке на счете и транзакциях с учетной записью;
- переводы рублевых и валютных заказов получают отчеты об их исполнении;
- отправлять заявки на покупку векселей, купли-продажи иностранной валюты;
- давать указания ПАО «Сбербанк России» о переводе средств на депозиты и банковские счета физических лиц по зарплатным проектам;
- хранить архив платежных документов;
- импортировать платежные документы из бухгалтерской программы компании и экспортировать данные из банковских выписок и платежных документов;
- передавать различные права отдельным работникам Компании, получать информацию от Банка и осуществлять банковские операции на счете.

Банковские карты ПАО «Сбербанк России» предлагают возможность безопасно оплачивать товары и услуги. ПАО «Сбербанк России» предлагает выпуск и обслуживание карт международных платежных систем Visa,

MasterCard, American Express, а также собственных микропроцессорных платежных карт. Можно создавать разные банковские карты.

ПАО «Сбербанк России» осуществляет переводы в рублях и иностранной валюте между филиалами ПАО «Сбербанк России», а также другими кредитными организациями на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Денежные переводы - это способ перевода средств от физических лиц внутри России и за рубежом посредством систем: внешних, внутренних и «блиц» денежных переводов.

Цели дальнейшего развития ПАО «Сбербанк России» сосредоточены на четырех основных областях перемен, что означает значительные изменения во всех областях их деятельности.

1. Максимальная ориентация на клиента и в этом смысле превращение ПАО «Сбербанк России» в сервисную компанию. Это означает, что банк будет стремиться удовлетворить максимальные потребности финансовых услуг каждого клиента, тем самым максимизируя доходы от каждого отношения с клиентом.

2. «Индустриализация» систем и процессов в ПАО «Сбербанк России» в стране, что повысит управляемость и масштабируемость, снизит издержки, улучшит качество обслуживания клиентов и позволит банку лучше справляться с кредитными и другими рисками управлять.

3. Формализация системы производства ПАО «Сбербанк России» как новая идеология банковского администрирования. Разработка процессов для формальной производственной системы на основе бережливых технологий; Этот подход включает комплексную работу по оптимизации и упорядочению деятельности снизу вверх по всем направлениям, созданию систематического потенциала для обновления и самосовершенствования в банке, а также изменения менталитета и ценностей сотрудников.

4. Миссия банка состоит в том, чтобы стать крупным участником мировой финансовой системы и поэтому определяет развитие операций на международных рынках в качестве одной из приоритетных областей.

В период 2016-2017 гг. ПАО «Сбербанк России» продемонстрировало высокую эффективность операций, улучшенную финансовую отчетность, что стало объективным показателем успешного, эффективного и динамичного развития бизнеса. Основные показатели деятельности банка представлены в таблице 1.

Капитал банка в течение анализируемого периода увеличился с 848,2 млн. руб. до 1156,9 млн. руб.

За 2015-2017 год совокупные активы возросли на 3322 млн. руб.(42,3%) и составили на 2015 г. - 10419 млн. руб. (2016 г. - 7097 млн. руб., 2017 г. - 8523 млн. руб.). Указанный рост был вызван ростом портфеля ценных бумаг и увеличением объема кредитования клиентов.

Таблица 1

**Основные показатели деятельности ПАО «Сбербанк России» (за 01.01)\***

<b>Показатели</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	<b>Показатели за год (млрд рублей)</b>				
Операционный доход до резервов	1 094,8	1 300,7	1 429,8	1 697,5	1 903,3
Расходы по резервам на обесценение кредитного портфеля	(134,9)	(361,4)	(475,2)	(342,4)	(287,3)
Операционные доходы	959,9	939,3	954,6	1 355,1	1 616,0
Операционные расходы	(504,2)	(565,1)	(623,4)	(677,6)	(672,8)
Прибыль до налогообложения	455,7	374,2	331,2	677,5	943,2

Продолжение таблицы 1



Показатели	2013	2014	2015	2016	2017
	<b>Показатели за год (млрд рублей)</b>				
Чистая прибыль	362,0	290,3	222,9	541,9	748,7
Рентабельность активов (ROA)	2,2%	1,4%	0,9%	2,1%	2,9%
Рентабельность капитала (ROE)	20,8%	14,8%	10,2%	20,8%	24,2%
Прибыль на обыкновенную акцию (EPS), руб.	12,2	13,5	10,4	25,0	34,6

\*Источник: Годовой отчет ПАО «Сбербанк России». Режим доступа: <https://2017.report-sberbank.ru/ru/financial-results/major-performance-indicators>

В 2016 году прибыль ПАО «Сбербанк России» увеличилась на 400 млрд. рублей. На 2017 год это число продолжало расти, и составило 342 млрд. рублей.

В результате роста прибыли чистая прибыль увеличилась в 2016 году до 541,9 млрд. рублей и в 2017 году до 748,7 млрд. рублей. Это на 206,8 млрд. руб. больше, чем в 2016 году.

Увеличение чистой прибыли на 2016-2017 гг. привело к увеличению показателей рентабельности. На период 2016-2017 гг. Банк показал хорошие результаты, что подтверждается доходностью собственных средств в 3,4% и доходностью инвестиций 1,7 %. Показатели рентабельности ROA увеличились в 0,8 раза, а ROE увеличился в 3,4 раза по сравнению с 2016 годом.

Объем кредитов клиентам на 2016-2017 годы увеличился на 1,1 % за счет увеличения кредитов физическим и юридическим лицам (2014 год - 6660 млрд. рублей, 2015 год - 7000 млрд. рублей, 2016 год - 7180 млрд. рублей, 2017 год – 6410 млрд. руб.).

Прибыль на обыкновенную акцию за 2016 год увеличилась в 14,6 раза и составила 25,0 рубля в 2016 году на 1 акцию, в 2015 году этот показатель составлял 10,4 рубля. По 1 акции ясно, что их стоимость значительно возросла. В 2017 году показатель поднялся до 34,6 руб.

В целом наблюдается тенденция увеличения прибыли за последние 2 года осуществления своей деятельности ПАО «Сбербанк России».

Активы ПАО «Сбербанк России» составляют более четверти банковской системы страны (26%), а ее доля в банковском капитале составляет 30%.

Для более полного рассмотрения доли и рейтингов ПАО «Сбербанк России», представленные кредитными агентствами, дополнительно обеспечивают объективную оценку фактического исполнения ПАО «Сбербанк России».

Представленные таблицы показывают, что доля ПАО «Сбербанк России» в активах банковского сектора выросла до 28,9%. На текущий рост повлиял портфель ценных бумаг Банка, который значительно увеличился за анализируемый период.

Доля банка в капитале банковского сектора незначительно снизилась до 29,1% в 2015 году, но к 2016 году доля участия составила 28,9%. Доля коммерческого банка ПАО «Сбербанк России» приведена в таблице 2.

Таблица 2

**Доля ПАО «Сбербанк России» на различных сегментах финансового рынка,  
% (за 30.06)\***

Показатели	2014	2015	2016	2017
Активы	29,6	29,1	28,9	28,9
Кредиты корпоративным клиентам	33,3	35,0	31,7	32,4
Кредиты частным клиентам	33,5	35,9	40,1	40,5
Средства корпоративных клиентов	17,2	21,9	22,1	20,9
Средства частных клиентов	46,7	45,0	46,6	46,1
Капитал	28,4	29,7	33,5	39,3

\*Источник: Годовой отчет ПАО «Сбербанк России». Режим доступа: <https://2017.report-sberbank.ru/ru/strategic-report/market-overview/russian-market>

Темпы роста кредитования в ПАО «Сбербанк России» практически не изменились в течение анализируемого периода, так как доля Банка в этих сегментах была следующей: ссуды корпорациям на 32,9%; в виде займов физическим лицам в размере 32%.

Высокая рублевая ликвидность ПАО «Сбербанк России», поддерживаемая стабильными денежными потоками от клиентов, позволила банку снизить процентные темпы роста кредитования в ПАО «Сбербанк России» тем самым снизив процентные расходы. Это, в свою очередь, оказало влияние на долю банка на рынке закупок капитала для корпоративных клиентов, которая снизилась с 17,7% до 14,5%, а розничных клиентов - с 49,4% до 46,6%.

Качество кредитного портфеля улучшилось, причем стопроцентность была основным фактором роста прибыли ПАО «Сбербанк России» и увеличила свою долю общей прибыли банковской системы с 21,1% до 46,5%.

Международные рейтинговые агентства Fitch и Moody's предоставили ПАО «Сбербанк России» кредитный рейтинг для инвестиций.

Рейтинги инвестиционного уровня - это финансовый показатель кредитоспособности коммерческого банка.

Большинство рейтингов соответствуют рейтингам российских властей для этих стран (Приложение Б).

В 2017 году рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило рейтинг ПАО «Сбербанк России» с C / D до C.

ПАО «Сбербанк России» присвоен рейтинг устойчивости на уровне «BBB». Рейтинг характеризует кредитоспособность банка без учета внешней поддержки.

## **2.2 Анализ инвестиционной деятельности**

Стратегической линией ПАО «Сбербанк России» является кредитование реального сектора экономики. Банк является одним из основных факторов роста экономики России.

Кредитный портфель корпоративных клиентов в 2017 году увеличился на 12,2%, достигнув 4766 млрд. рублей. Структура кредитного портфеля увеличила долю специального финансирования, прежде всего за счет финансирования

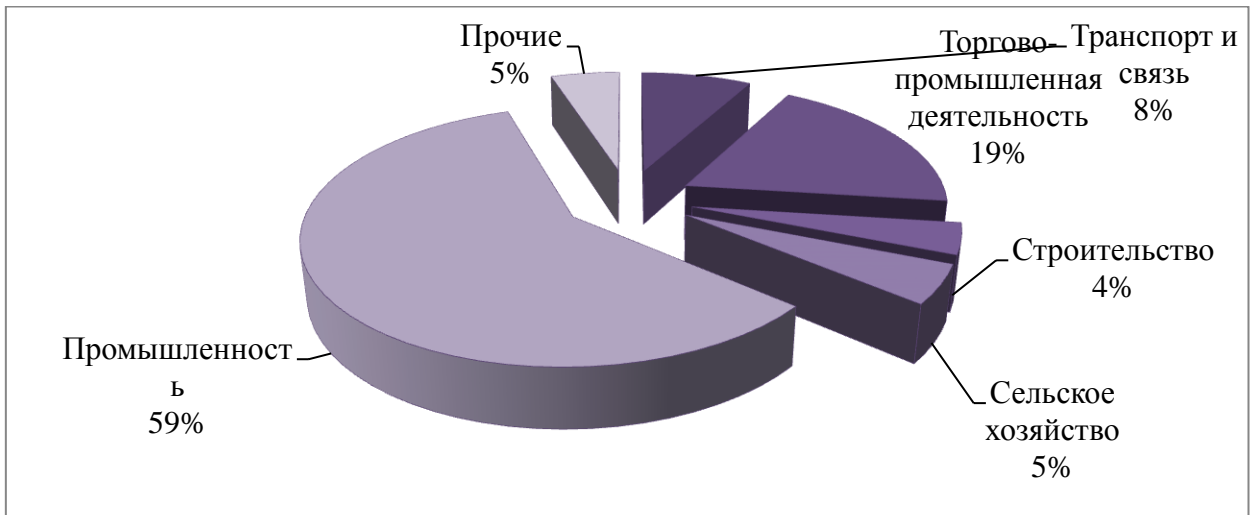
инвестиционных и строительных проектов. В то же время уменьшилась доля коммерческих кредитов, предоставленных клиентам для восстановления оборотного капитала, приобретения движимого и недвижимого имущества, расширения и консолидации предприятий и т. д.

В 2017 году ПАО «Сбербанк России» предоставил кредиты корпоративным клиентам примерно за 5 триллионов долларов. Рубль и темпы выдачи кредитов в течение года были стабильными, а не в конце года, когда ситуация с ликвидностью в мире и на российских рынках стала особенно острой. Около 75% кредитов, выданных Банком, были предоставлены российскими компаниями региональными банками в регионах в течение года.

В то же время, учитывая повышенный кредитный риск, кредитная политика ПАО «Сбербанк России» была пересмотрена в сторону ужесточения - были сформулированы новые принципы кредитования, которые обеспечивают более консервативный подход к оценке рисков, финансового состояния и перспектив для заемщиков. Кроме того, в технологии процесса кредитования происходят изменения, включая усиление мониторинга текущей кредитной задолженности, меняющиеся требования к существующим и новым клиентам для вновь выпущенных кредитов, для расширения, рефинансирования и реструктуризации уже выданных кредитов.

Крупнейшим кредитором ПАО «Сбербанк России» является отрасль (60,3%), лидирующие позиции которой занимают предприятия топливно-энергетического комплекса, машиностроения и металлургии. 18,8% кредитов было выдано для финансирования торговых и брокерских операций.

На рисунке 6 представлена доля кредитов, выданных в 2017 г. ПАО «Сбербанк России» юридическим лицам по их сфере деятельности.



Источник: Годовой отчёт ПАО «Сбербанк России» за 2017 год. Режим доступа: [http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/yrep/Sberbank\\_Annual\\_Report\\_2017\\_RUS.pdf](http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/yrep/Sberbank_Annual_Report_2017_RUS.pdf)

**Рис. 7. Кредитный портфель юридических лиц по отраслям экономики**

В течение года ПАО «Сбербанк России» предоставил предприятиям инвестиционные цели на сумму более 600 млрд. рублей. К 2017 году кредитный портфель банка для инвестиционного и проектного финансирования увеличился на 39% до примерно 1,1 триллиона рублей.

Банк активно работает с компаниями для финансирования строительных проектов. Кредитный портфель в этом секторе, который был присужден компаниям в различных отраслях промышленности, в 2017 году увеличился на 40% и превысил 620 млрд. рублей.

Для финансирования экспортно-импортных операций клиентов ПАО «Сбербанк России» направил более 230 миллиардов рублей. Объем задолженности по таким кредитам увеличился в 1,5 раза и составил около 400 миллиардов рублей.

Кроме того, банк активно приобретал ресурсы у иностранных финансовых учреждений для финансирования внешнеторговых контрактов для клиентов. В 2017 году темпы роста объемов торговли и экспортного финансирования составили 75%, а объем освоенных ресурсов составил около 2 млрд. Долл. США.

Работа ПАО «Сбербанк России» с контрагентами (банками и экспортными агентствами), финансирование торговых и экспортных операций, позволяет

клиентам сохранять привлекательность сделок даже при росте стоимости сырья на мировых рынках.

Портфель ценных бумаг банка в 2017 году составил 493,7 млрд. рублей, что соответствует 9,7 млрд. рублей, меньше, чем годом ранее. На долговые ценные бумаги приходится 97,4% портфеля, данные распределения инвестиций между долевыми и долговыми инструментами представлены в таблице 3. Структура портфеля ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» приведена в таблице 4.

Таблица 3

**Распределение инвестиций между долевыми и долговыми инструментами  
(за 01.01)\***

Показатели	2016 г.		2017 г.	
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %
Долговые ценные бумаги	492 207	97,8	480 690	97,4
Долевые ценные бумаги	11 132	2,2	12 988	2,6
Итого ценных бумаг	503 339	100,0	493 678	100,0

\*Источник: Консолидированная финансовая отчётность ПАО «Сбербанк России». Режим доступа: [http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/info/Word\\_Rus\\_YE17-04fteet.pdf](http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/info/Word_Rus_YE17-04fteet.pdf)

Таблица 4

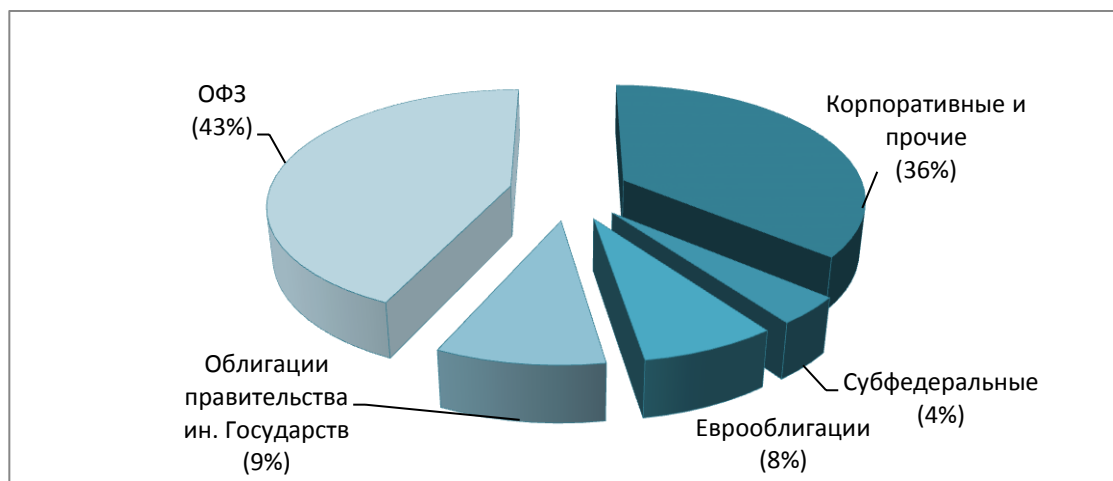
**Структура портфеля ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» в период 2016-  
2017 гг. (за 01.01)\***

Показатели	Доля,% 2016	Доля, % 2017
Еврооблигации РФ	10,1	7,2
ОФЗ-ГКО	37,5	41,2
Российские муниципальные и субфедеральные облигации	2,9	3,7
Корпоративные облигации	33,6	34,4
Ипотечные ценные бумаги	n.a.	1,4
Облигации Банка России	n.a.	0,3
Векселя	0,0	0,0

\*Источник: Анализ структуры активов. Режим доступа: <https://2017.report-sberbank.ru/ru/financial-results/assets-structure>

Ориентируясь на 2017 год, большая часть портфеля ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, представлена:

- облигациями федерального займа - 41,2% портфеля;
- облигациями корпоративных эмитентов - 34,4% портфеля, из которых около 60% оцениваются инвестиционными оценками международными рейтинговыми агентствами (Рис. 7).



Источник: Анализ структуры активов. Режим доступа: <https://2017.report-sberbank.ru/ru/financial-results/assets-structure>

**Рис. 7. Структура портфеля ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи**

Традиционно портфель ценных бумаг состоит преимущественно из рублевых инструментов, текущий традиционный представлен в таблице 5.

Таблица 5

**Валютная структура вложений в долговые ценные бумаги\***

Показатели	2016 г.		2017 г.	
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %
Долговые инструменты в национальной валюте	464 965	94,5	424 447	88,3
Долговые инструменты в иностранной валюте	27 242	5,5	56 243	11,7
Итого	492 207	100,0	480 690	100,0

\*Источник: Годовой отчет ПАО «Сбербанк России» 2017 года. Режим доступа: [http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/yrep/Sberbank\\_Annual\\_Report\\_2017\\_RUS.pdf](http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/yrep/Sberbank_Annual_Report_2017_RUS.pdf)

Доля инвестиций в иностранной валюте (в основном в долларах США и евро) увеличилась с 5,5% до 11,7%. Большинство этих инвестиций осуществляются еврооблигациями Российской Федерации - 92% от общего объема валютных инвестиций.

ПАО «Сбербанк России» выступает в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг, имеет лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление следующих видов деятельности:

- посредничество (лицензия № 077-02894-100000 от 27 ноября 2000 года);
- деятельность дилеров (лицензия № 077-03004-010000 от 27 ноября 2000 года);
- управление ценными бумагами (лицензия № 077-03099-001000 от 27 ноября 2000 года);
- деятельность по хранению (лицензия № 077-02768-000100 от 8 ноября 2000 года);
- деятельность специализированного депозитарного счета инвестиционных фондов, инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (лицензия № 22-000-1-00012 от 4 октября 2000 года).

Чтобы сохранить свою ликвидность в условиях дефицита рублевых средств на рынке, ПАО «Сбербанк России» активно использует свой суверенный, корпоративный и муниципальный и субфедеральный портфель ценных бумаг для получения краткосрочных средств посредством прямых операций РЕПО с Центральным банком России.

ПАО «Сбербанк России» ведет бизнес на фондовом рынке в интересах своих клиентов. Значительно увеличилась деятельность банка на рынке выпуска первичных облигаций и обслуживание выпусков облигаций. По итогам 2017 года ПАО «Сбербанк России» занял 6-е место в рейтинге организаторов (в 2016 году - 12-е место), а в рейтинге страховщиков 1 место (в 2015 году - 13-е место).

В 2016 году банк участвовал в размещении облигаций ряда эмитентов общей номинальной стоимостью более 172 млрд. рублей. Также были оказаны услуги агента по предложениям и платежному агенту. Эмитентами являются



администрации субъектов Российской Федерации, российские банки и компании. Наиболее важными реализованными проектами являются: организация выпуска облигаций Московского банка, ПАО «Мобильные ТелеСистемы», ПАО «РЖД».

Процентные доходы ПАО «Сбербанк России» по ценным бумагам за 2017 год составили 32,2 млрд. рублей, или 4,0 млрд. рублей, меньше, чем в 2016 году. Снижение процентных доходов по ценным бумагам на общий процентный доход с 8,5% до 5,2% объясняется снижением доли ценных бумаг, находящихся в активах группы, с 10,2% до 7,3%.

В таблице 6 отражен финансовый результат от операций ПАО «Сбербанк России» с ценными бумагами в 2017 г. по сравнению с 2016 г.

Таблица 6

**Финансовый результат от операций с ценными бумагами, млн. руб.\***

Показатели	2016 г.	2017 г.
Результат, отраженный в Отчете о совокупных доходах		
Торговый портфель	4 312	(16 892)
Прочие ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков	(1 003)	(15 195)
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	688	1 032
Обесценение ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	-	(6 259)
Итого	3 997	(37 314)
Результат, отраженный в составе собственных средств		
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	964	(42 445)
Итого	4 961	(79 759)

\*Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Сбербанк России». Режим доступа: [http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/info/Word\\_Rus\\_YE17-04fteet.pdf](http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/info/Word_Rus_YE17-04fteet.pdf)

В 2017 году ПАО «Сбербанк России» понес убытки по операциям с ценными бумагами, часть которых была начислена на счет прибылей и убытков (37,3 млрд. руб.), А доля непосредственно в собственных средствах (42,4 млрд.

рублей). Значительная часть отрицательного финансового результата (оба признанные в отчете о совокупном доходе и непосредственно распределенные по капиталу) представляют собой нереализованную переоценку долговых ценных бумаг, в основном из-за значительного увеличения ставок денежного рынка, связанного с экономическими кризисами. В частности, эффект отрицательной нереализованной оценки облигаций в 2017 году составил 65,8 млрд. рублей, реализованный убыток по облигациям - 4,8 млрд. рублей, кумулятивный отрицательный результат от операций с долевыми инструментами - 9,2 млрд. рублей. Значительная часть ценных бумаг портфеля включена в ломбардный список Центрального банка России и используется группой для регулирования ликвидности посредством соглашений о выкупе, а не краткосрочной торговли. ПАО «Сбербанк России» не намерен продавать значительную часть портфеля и фиксировать эти нереализованные убытки.

В таблице 7 показана динамика финансовых результатов деятельности ПАО «Сбербанк России» от операций на фондовом рынке.

Таблица 7

**Операции на финансовых рынках, млн. руб.\***

Показатели	2016 г.	2017 г.	Изменение
Чистые процентные доходы	35 096	20 916	(40,4)
Чистые комиссионные доходы	231	794	243,7
Внутригрупповые доходы (расходы)	(45 410)	(21 488)	(52,7)
Прочие операционные доходы	24 975	(27 873)	(211,6)
Операционные доходы	14 892	(27 651)	(285,7)
Операционные расходы	(1 896)	(5 824)	207,2
Прибыль до налогообложения	12 996	(33 475)	(357,6)
Активы сегмента	641 712	1 025 371	59,8

\*Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Сбербанк России». Режим доступа: [http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/info/Word\\_Rus\\_YE17-04fteet.pdf](http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/info/Word_Rus_YE17-04fteet.pdf)

Чистый процентный доход группы операций на финансовых рынках в 2017 году составил 20,9 млрд. рублей - на 40,4% меньше, чем в 2016 году. Снижение процентных доходов связано с продажей портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения.

В 2017 году ПАО «Сбербанк России» понес убытки в этом сегменте в размере 33,5 млрд. рублей причинами потерь были:

- 1) значительные расходы от отрицательной переоценки ценных бумаг;
- 2) увеличение объема и стоимости средств, привлеченных в России и за рубежом.

В результате анализа деятельности ПАО «Сбербанк России» могут быть сделаны следующие выводы.

Прежде всего, нельзя не заметить, что результаты деятельности ПАО «Сбербанк России» ухудшились в 2017 году по сравнению с 2016 годом. Портфель ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» в 2017 году составил 493,7 млрд. рублей, что соответствует 9,7 млрд. рублей меньше, чем годом ранее. 97,4% портфеля - задолженность.

Доля инвестиций в иностранной валюте (в основном в долларах США и евро) увеличилась с 5,5% до 11,7%. Большинство этих инвестиций осуществляются еврооблигациями Российской Федерации - 92% от общего объема валютных инвестиций.

ПАО «Сбербанк России» ведет бизнес на фондовом рынке в интересах своих клиентов. Значительно увеличилась деятельность банка на рынке выпуска первичных облигаций и обслуживание выпусков облигаций. К концу 2017 года ПАО «Сбербанк России» занял 6-е место в рейтинге организаторов (в 2016 году - 12-е место), а в рейтинге андеррайтеров заняло 1-е место (в 2016 году - 13-е место).

Процентные доходы ПАО «Сбербанк России» по ценным бумагам за 2017 год составили 32,2 млрд. Рублей, или 4,0 млрд. рублей меньше, чем в 2016 году. Снижение процентных доходов по ценным бумагам на общий процентный доход

с 8,5% до 5,2% объясняется снижением доли ценных бумаг, находящихся в активах группы, с 10,2% до 7,3%.

В инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России» существует ряд проблем:

- сокращение роста организованной экономики и оттока вкладов населения;
- потеря кредитных средств в иностранных банках и финансовых компаниях;
- прекратить кредитование между банками;
- снижение банковского капитала.

Для решения указанных проблем необходимо:

- укрепление развития региональной сети, розничной торговли и предпринимательства с целью повышения конкурентоспособности;
- углубить диверсификацию ресурсной базы путем активизации деятельности на российских финансовых рынках, а также в розничном бизнесе;
- достижение стабильного финансового результата, т. е. достижение соотношения прибыли к капиталу, которое гарантирует, что акционеры Банка имеют доходность, соизмеримую с рыночными условиями, принимая умеренный инвестиционный риск;
- уделять особое внимание сокращению капитала;
- поддерживать собственные средства на необходимом уровне не только для поддержания текущей деятельности Банка, но и для развития бизнеса Банка в ценных бумагах.

Исходя из этого, хорошо организованная и планируемая деятельность банка будет способствовать борьбе с рисками, и оставаться на достаточно высоком уровне, не отказываясь от своих позиций на рынке ценных бумаг.

Практика в мире показывает, что источники промышленных инвестиций сильно различаются. Однако сбережения населения являются надежным источником финансовых ресурсов, необходимых для стабильного экономического роста. По данным ЦБ РФ, личные сбережения составляют более 60% всех заемных средств российских банков.

Основной причиной такой ситуации является отсутствие целенаправленной стратегии долгосрочного развития альтернативных сберегательных банков. Кроме того, рост благосостояния населения и увеличение сбережений должны способствовать расширению использования ресурсов населения в качестве источника инвестиций. В то же время необходимо учитывать, что увеличение денежных средств и их эквивалентов в населении является ключевым фактором инфляции, если нет разумных способов интегрировать их в экономический цикл.

После введения страхования вкладов в структуре депозитов в таблице 10, привлеченных банками, произошло изменение суммы и сроков хранения денег в пользу долгосрочных депозитов.

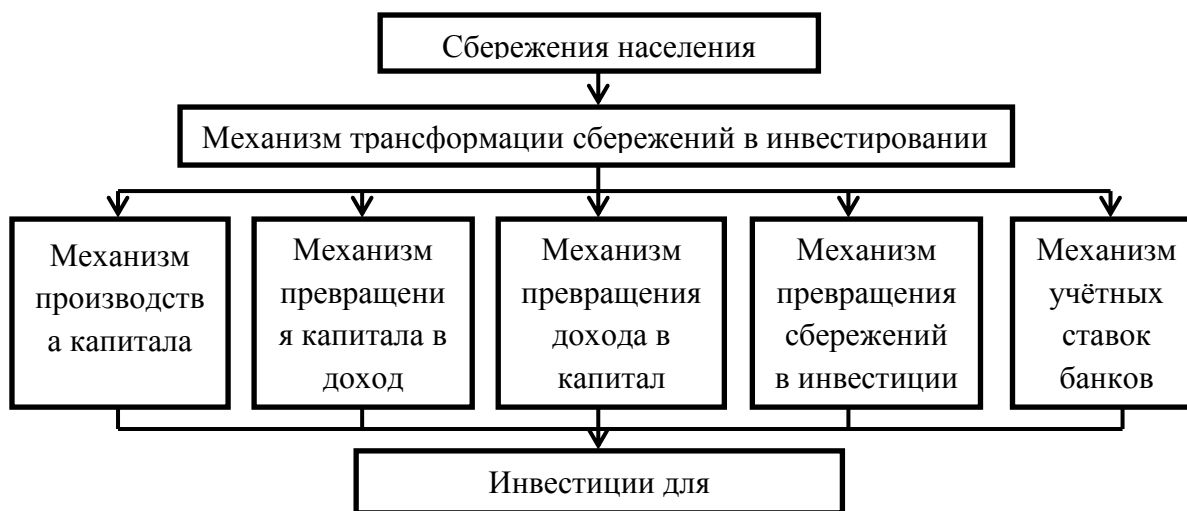
Таблица 10

**Структура вкладов физических лиц ПАО «Сбербанк России» (на 01.12.2013-01.12-2017)\***

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
Вклады физических лиц (всего)	16 260 794	18 087 076	21 491 188	23 674 252	24 996 931
<b>в рублях:</b>	13 236 389	13 784 044	15 363 666	17 587 567	19 629 278
- до востребования	2 380 764	2 544 101	2 479 734	2 989 505	3 628 793
- на срок до 30 дней	65 561	68 446	77 618	77 351	95 628
- на срок до 1 года	2 027 009	2 035 891	5 514 913	5 306 980	4 652 760
- на срок от 1 года до 3 лет	7 060 942	7 399 922	5 475 732	6 498 105	6 564 150
- на срок свыше 3 лет	1 037 257	1 088 658	706 699	745 898	812 346
<b>в иностранной валюте (всего):</b>	3 024 405	4 303 032	6 127 522	6 086 685	5 367 652
- до востребования	294 890	493 283	583 452	811 311	1 044 188
- на срок до 30 дней	3 605	6 106	8 304	11 901	7 528
- на срок до 1 года	377 602	496 527	2 292 510	926 810	783 659
- на срок от 1 года до 3 лет	1 825 511	2 526 308	2 791 578	3 911 197	2 958 362
- на срок свыше 3 лет	444 082	657 918	308 863	321 354	488 871

\*Источник: Показатели деятельности кредитных организаций: статистика. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=pdko\\_sub](http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=pdko_sub)

Финансовый рынок - это система механизмов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения на деньги. Элементы инфраструктуры финансового рынка обеспечивают прямое и косвенное финансирование, т.е. Н. Каналы денежных переводов от владельцев (физических лиц) к заемщикам (компаниям и кредитным организациям) в форме ценных бумаг, займов, депозитов и других финансовых инструментов. Основные элементы механизма конверсии сбережений населения в инвестиции для производителей показаны на рисунке 8.



Источник: Игонина Л.Л. Инвестиции: учебник. - М.: Юристь, 2016, с.129

**Рис. 8. Система инвестиционных механизмов финансового рынка**

Чтобы сбережения населения стали основным фактором экономического роста, должны быть выполнены следующие условия.

1. Доход домохозяйства должен быть достаточным, чтобы обеспечить адекватное личное потребление электроэнергии и сбережений, которые гарантируют стабильность и лучший уровень жизни. У населения должна быть склонность к спасению из-за их доверия к надежности финансовых институтов и политической и социальной стабильности.

2. Обязательства должны иметь стабильный спрос на инвестиции, то есть они должны иметь возможность контролировать их, чтобы обеспечить инвесторам необходимый уровень прибыльности. Спрос на инвестиции в

реальном секторе должен быть конкурентоспособным с другими сегментами финансового рынка. Это означает, что инвестиции в производство должны быть такими же прибыльными, как государственные ценные бумаги или другие финансовые инструменты с приемлемым риском и продолжительностью инвестиций.

3. Необходимо иметь хорошо развитую финансово-кредитную систему, которая выступает в качестве посредника между людьми, которые хотят выгодно и без потерь инвестировать свои сбережения, и тем, кто нуждается в инвестициях.

4. Общая политическая и экономическая ситуация в стране должна быть стабильной, а правовая основа должна гарантировать права собственности и поощрять инвестиции.

Депозиты банков, как показано в таблице 11, являются значительным инвестиционным ресурсом. Этот ресурс характеризуется денежным агрегатом М2 - суммой наличных денег в обращении и остатками в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций и лиц, проживающих в Российской Федерации.

Таблица 11

**Денежная масса М2 за 2017 г. (млрд. руб.)\***

Дата	Денежная масса М2		Темпы прироста денежной массы,		
	Всего	в том числе		к предыдущему месяцу	к 01.01.2017
		наличные деньги (М0)	безналичные средства		
01.01.2017	38 418,0	7 714,8	30 703,2	397,5	6,6
01.02.2017	38 016,8	7 543,7	30 473,1	-171,1	-2,2
01.03.2017	38 475,2	7 587,4	30 887,8	43,7	-1,7
01.04.2017	38 555,2	7 610,3	30 944,9	23,0	-1,4
01.05.2017	38 663,8	7 775,3	30 888,5	164,9	0,8
01.06.2017	39 222,9	7 813,3	31 409,5	38,1	1,3
01.07.2017	39 623,1	7 946,9	31 676,2	133,6	3,0

Продолжение таблицы 11

Дата	Денежная масса М2			Темпы прироста денежной массы,	
	Всего	в том числе		к предыдущему месяцу	к 01.01.2017
		наличные деньги (М0)	безналичные средства		
01.08.2017	39 275,9	8 034,2	31 241,7	87,3	4,1
01.09.2017	39 419,1	8 066,8	31 352,5	32,6	4,6
01.10.2017	39 571,0	8 089,5	31 481,5	22,8	4,9
01.11.2017	39 667,1	8 071,5	31 595,9	-18,0	4,6
01.12.2017	40 114,4	8 073,9	32 040,5	2,4	4,7

\*Источник: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=ms>

Объем денежной массы М2 в России, по данным Центрального банка России, за двенадцать месяцев прошлого года увеличился на 9,4%. Из общей суммы М2 денежные средства составляют 46 902 млрд. рублей (на 1 января 2017 года - 7714,8 млрд. рублей), физических ресурсов – 32 040,5 млрд. рублей (против 31352,5 млрд. рублей). Таким образом, рост М2 в 2017 году из-за увеличения остатков в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации, способствовало росту денежной массы.

Чтобы стимулировать сберегательную деятельность населения, необходимо обеспечить истинную положительную процентную ставку. Учитывая существующую политику банков в отношении процентных ставок, действующая налоговая система даже не позволяет населению сохранять свои депозиты.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ



В данной курсовой работе были рассмотрены основы и особенности реального портфельного инвестирования, позволяющие сделать следующие обобщающие выводы. Остановимся на них подробнее.

Портфельное инвестирование позволяет планировать, оценивать, контролировать конечные результаты всей инвестиционной деятельности предприятия. Прежде чем осуществлять инвестиции, предприятию необходимо провести комплексный анализ проекта.

Основная цель формирования инвестиционного портфеля состоит в том, чтобы максимально ограничить риски и получить наибольший гарантированный доход. Российские компании нуждаются в инвестициях как в воздухе, чтобы расширить производство конкурентоспособных товаров и услуг и модернизировать их, повысить технологическую и финансовую эффективность собственной деятельности.

Рынок капитала является одним из важнейших сегментов отечественного инвестиционного рынка. Одной из форм инвестиций на этом рынке являются инвестиции в новое строительство, реконструкцию, расширение и техническое переоснащение существующих предприятий.

В современных условиях для грамотного финансового управления необходимо грамотное формирование инвестиционного портфеля, включающего в себя следующие этапы: поиск проекта; формулирование, первичную оценку и отбор проектов; анализ и окончательный выбор проектов. Компания основана на разработанной инвестиционной стратегии и стремится к тому, чтобы портфель был ликвидным, прибыльным и снабженным разумным риском.

Основными принципами создания портфеля являются безопасность, доходность, ликвидность и рост инвестиций. Основная цель заключается в обеспечении оптимальной взаимосвязи между риском и доходом, которая достигается за счет диверсификации портфеля (т. е. распределения фондов между различными активами) и тщательного отбора фондов.

В практической части работы рассмотрены особенности управления инвестиционным портфелем на примере ПАО «Сбербанк России».

Таким образом, инвестиционный портфель в настоящее время является довольно выгодным вложением, но такая инвестиция требует постоянного внимания, тщательного мониторинга рынка ценных бумаг, выбора эффективных стратегий управления инвестиционным портфелем и снижения инвестиционных рисков.

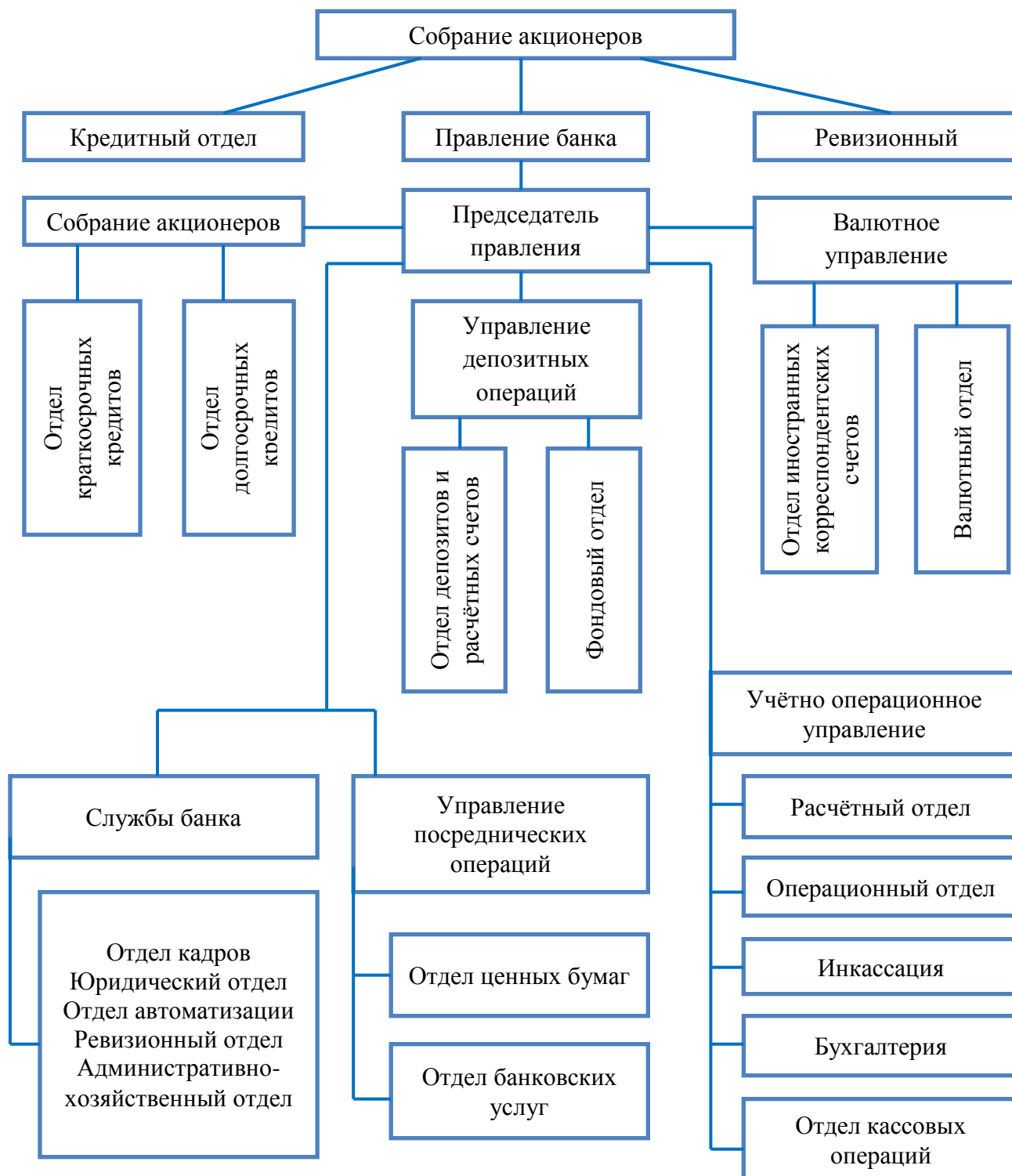
## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон № 1488-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации»: [федер. закон: принят Гос. Думой 26.06.1991 г.: по состоянию на 25.02.1999].
2. Федеральный закон № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»: [федер. закон: принят Гос. Думой 25.06.1999 г.: по состоянию на 02.07.1999].
3. Федеральный закон № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»: [федер. закон: принят Гос. Думой 25.02.1999г.: по состоянию на 26.07.2017].
4. Федеральный закон № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»: [федер. закон: принят Гос. Думой 12.01.1999 г.: по состоянию на 05.03.1999].
5. Абрамов А. А. Инвестиционные фонды: Доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2016. - 416 с.
6. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. - М.: Инфра, 2017. - 271 с.
7. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. - М.: Эльга-Н, 2016. - 536 с.
8. Бочаров В.В. Корпоративные финансы. - М.: Питер, 2016. - 133 с.
9. Вахрин П.И. Инвестиции. - М.: Дашков и К, 2016. - 297 с.
10. Игонина Л.Л. Инвестиции: учебник. - М.: Юристъ, 2016. - 245 с.
11. Ковалева А.М. Финансы и фирмы. - М.: Инфра-М, 2016. - 125 с.
12. Колесников В.И. Ценные бумаги. - М.: Финансы и статистика, 2017. - 415 с.
13. Колтынюк Б.А. Инвестиции. - М.: Издательство Михайлова В.А., 2016. - 848 с.

14. Куницин Н.Н. Бизнес-планирование в коммерческом банке. - М.: Финансы и статистика, 2016. - 304 с.
15. Лаврушин О. И. Банковское дело. - М.: КНОРУС, 2017. - 366 с.
16. Маркова О. М. Коммерческие банки и их операции: учебное пособие. - М.: ЮНИТИ, 2016. - 228 с.
17. Мещерова, Н.В. Организованные рынки ценных бумаг. - М.: Логос, 2017. - 200 с.
18. Семенкова, Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика. - М.: Инфра-М, 2017. - 328 с.
19. Тарачев В.А. Ценные бумаги и привлеченные инвестиции. - М.: Рейтинг, 2016. - 312 с.
20. Тьюлз, Р. Фондовый рынок. - М.: Инфра-М, 2017. – 648 с.
21. Официальный сайт ПАО «Сбербанк России». Сетевой режим доступа: <http://www.sberbank.ru/ru/person> (дата обращения 12.05.2018).
22. Официальный сайт Центрального Банка России. Сетевой режим доступа: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 12.12.2018).
23. Электронно библиотечная система «Знаниум». Сетевой режим доступа: <http://znanium.com> (дата обращения 10.12.2018).
24. Сайт «Сбербанк» - Частным клиентам. Сетевой режим доступа: <http://www.sberbank.ru/ru/person> (дата обращения 10.12.2018).
25. Годовой отчёт ПАО «Сбербанк России» за 2017 год. Сетевой режим доступа: <https://2016.report-sberbank.ru/ru#sberbank-today> (дата обращения 11.12.2018).
26. Годовой отчёт ПАО «Сбербанк России» за 2017 год. Сетевой режим доступа <https://2017.report-sberbank.ru/ru#address>. (дата обращения 10.12.2018).
27. Годовой отчет ПАО «Сбербанк России» за 2017 год. Сетевой режим доступа: <https://2017.report-sberbank.ru/ru/financial-results/major-performance-indicators>. (дата обращения 11.12.2018).

## **ПРИЛОЖЕНИЯ**

Организационная структура



Кредитные рейтинги ПАО «Сбербанк» России

Показатели	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	Fitch Rating	Moody's	Fitch Rating	Moody's	Fitch Rating	Moody's
Долгосрочный рейтинг иностранной валюте: ПАО «Сбербанк России»	BBB среднее качество	Baal -среднее качество	BBB среднее качество	Baal среднее качество	BBB среднее качество	Baal -среднее качество
Российская Федерация	BBB среднее качество	Baal -среднее качество	BBB среднее качество	Baal среднее качество	BBB среднее качество	Baal -среднее качество
Рейтинг международных обязательств: Ноты участия кредитах, выпущенные в рамках МСМ программы ПАО «Сбербанк России»	BBB среднее качество	A3 - качество выше среднего, инвестиции надежны	BBB среднее качество	A3 качество выше среднего, инвестиции надежны	BBB	A3 - качество выше среднего, инвестиции надежны
Еврооблигации РФ	BBB среднее качество	Baal -среднее качество	BBB среднее качество	Baal среднее качество	BBB среднее качество	Baal -среднее качество