

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)

**Курсовая работа**

по дисциплине: Инвестиционный менеджмент  
на тему: Риск инвестирования в ценные бумаги и меры его снижения

Выполнила студентка 3 курса  
группы М151 ЗУ форма обучения заочная  
Коренькова Мария Сегаевна

(подпись)

Руководитель: доцент, к.э.н.  
Новикова Наталья Ефимовна

Отметка о допуске (недопуске) к защите

« 22 » к защите ав 2018г.

(подпись руководителя)

Рег. номер 6 от 22.08.18  
(дата)

*Содержание 50  
Работа 6 7  
прежняя  
итого по варианту 7  
30/хорошо*

г. Смоленск  
2018 г.

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение</b> .....	3
<b>Глава 1. Риски инвестирования в ценные бумаги</b>	
1.1 Сущность инвестиционных рисков.....	6
1.2 Особенность рисков по операциям с ценными бумагами и методы их снижения.....	10
<b>Глава 2. Пути снижения инвестиционных рисков в ценные бумаги (на примере ПАО «Сбербанк России»)</b>	
2.1 Общая характеристика организации.....	16
2.2 Анализ инвестиционных рисков организации и пути их снижения.....	20
<b>Заключение</b> .....	37
<b>Список использованных источников</b> .....	39
<b>Приложение</b> .....	41

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в условиях развития рыночных отношений инвестиции являются важнейшим источником экономического роста, финансовой основой прогресса. Объективный подход к инвестициям предполагает необходимость использования научно обоснованных механизмов управления, обеспечивающих максимальное рассмотрение существующих рисков, анализ эффективности реализованных мер и принятие оптимальных решений при реализации инвестиционных проектов.

Поэтому актуальным является изучение и анализ рисков инвестирования в рынок ценных бумаг. Это укрепит рыночную инфраструктуру и обеспечит значительное снижение всех возможных рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги, которые в будущем позволят экономике динамично развиваться, чтобы избежать экономических кризисов и т. д.

Важным условием функционирования рынка ценных бумаг считается эффективная система его регулирования, направленная на охват всех участников рынка ценных бумаг и предоставление им определенных видов деятельности на основе установленных правил.

Рынок ценных бумаг как одна из частей финансово-кредитной системы считается объектом государственного регулирования, основной целью которого является защита интересов инвесторов от действий эмитентов и посредников, которые противоречат законодательству.

Рынок ценных бумаг является одним из наиболее интенсивно развивающихся сегментов российской экономики. Глобальные преобразования, происходящие в мире и в России, трансформируют финансовую систему, привлекают новые институты к финансовому обороту, способствуют появлению новых финансовых инструментов и изменяют подходы к регулированию рынков. В настоящее время как российские компании, так и регионы, а также само государство активно используют

рынок ценных бумаг для привлечения финансовых ресурсов, которые поддерживают реализацию инвестиционных проектов. В то же время более половины долгосрочного заемного капитала компании привлекается на финансовый рынок путем выпуска ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг оказался востребованным со стороны как финансовых институтов, так и частных инвесторов, которые используют его для инвестирования временно свободных денежных средств для получения дохода от инвестированного капитала. Этот процесс способствовал возрождению российского фондового рынка, который является одним из крупнейших среди развивающихся рынков.

Предметом исследования является российский рынок ценных бумаг, который развивается на основе позитивных процессов, происходящих в нашей экономике.

Рынок ценных бумаг играет важную роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства, а также необходим для нормального функционирования рыночной экономики. Поэтому восстановление и регулирование развития фондового рынка является одним из главных приоритетов для правительства.

Объект исследования - ПАО «Сбербанк России».

Предмет исследования - предупреждения инвестиционных рисков.

Цель данной курсовой работы - рассмотреть существующие риски инвестирования в ценные бумаги и выявить наиболее рациональные способов по снижению данных рисков в ПАО «Сбербанк России».

Для достижения цели исследования решены следующие задачи:

- изучить понятие риска инвестирования в ценные бумаги;
- исследовать сущность рисков в ценные бумаги;
- выявить наиболее действенные методы снижения рисков инвестирования в ценные бумаги в ПАО «Сбербанк России».

Практическая значимость работы определяется тем, что нынешние тенденции развития российской экономики показывают, что, несмотря на

позитивные сдвиги в последние годы, задача привлечения инвестиций по-прежнему актуальна для предприятий. Увеличение рисков инвестиций затрудняет выбор наиболее доступных и надлежащих методов финансирования, определение необходимости в нетривиальных схемах и механизмах и требует осуществления эффективных защитных мер. Практическая значимость этой работы заключается также в определении существующих инвестиционных рисков, оценке их влияния на рынок и определении способов их сокращения.

Теоретико-методологические основы были учебники и учебные пособия, публикации в экономических и периодических изданиях, посвященные проблеме, затронутой в работе, такие авторы, как Романовский В.М., Белоглазова Г.Н., Ильина В.В., Титова В.В., Лалина В.А., Воробьева П.В., Хмыз О.В. и др. Кроме того, применяются законы и другие нормативно-правовые акты, регулирующие рынок ценных бумаг, такие как Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ (с изменениями от 29 декабря 2012 года с изменениями от 02.01.2013), о рынке ценных бумаг, а также интернет-ресурсы.

Структура курсовой работы состоит из введения, основной части, заключения и списка использованных источников.

# ГЛАВА 1. РИСКИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГАМИ

## 1.1 Сущность инвестиционных рисков

В развитии внутреннего рынка ценных бумаг банки играют ключевую роль. На данный момент вопросы сущности инвестиционной деятельности банков, конкретные риски, присущие этой деятельности, остаются нерешенными.

Инвестиции представляют собой инвестиции денежных средств в автомобили, оборудование, кредиты, ценные бумаги, лицензии, патенты, любое другое имущество с целью получения дополнительного дохода – прибыли [2,с.12].

Инвестиционный риск на рынке ценных бумаг - вероятность получения прибыли (убытка) в результате сделок купли-продажи ценных бумаг банка. Инвестиционные риски банка связаны с возможностью:

- обесценение ценных бумаг, размещенных в ценных бумагах, с ростом инфляции;
- неуплата всех или части ожидаемого дохода по инвестированным средствам;
- задержки с получением дохода;
- возникновение проблем с перерегистрацией права собственности на приобретенные ценные бумаги.

По степени риска они различают:

- допустимый риск - упущенная выгода;
- Критический риск - упущенная выгода и невыполнение затрат;
- катастрофический риск - полная потеря инвестиций.

Зона риска представляет собой зону возможных потерь, в пределах которой общие потери не превышают предельного значения определенной степени риска. При оценке степени инвестиционного риска банк определяет

причины инвестиционного риска и возможность их устранения, т.е. управляет инвестиционными рисками.

Качественная оценка инвестиционного риска банка включает :

- определение факторов риска;
- анализ условий, при которых возникает риск;
- определение областей потенциального риска.

Количественная оценка риска осуществляется различными способами:

- статистические;
- аналитический;
- метод экспертной оценки;
- метод использования аналогов.

Инвестиционные риски отражают вероятность потери части выручки, выгод, средств, имущества при реализации инвестиционных проектов, эксплуатации отраслей, компаний, фондов, организаций в инвестиционных сделках.

Инвестиционная активность во всех типах и формах всегда связана с риском, в экономике ее степень резко возрастает с переходом к рыночным отношениям. Инвестор, приобретающий актив, фокусируется не только на прибыльности этого актива, но и на уровне риска. Риск заключается в том, что инвестор может получить результат, отличный от ожидаемого дохода, то есть худшего результата.

«Риск» означает угрозу или опасность. В экономической литературе «риск» часто представляет собой вероятность неудачи или опасность действий, совершаемых.

Инвестиционный риск - это вероятность отклонения фактического дохода от ожидаемого: чем более изменчивый и более широкий масштаб колебаний возможных доходов, тем выше риск и наоборот [1,с.47]

Одной из основных задач управления рисками является поддержание таких приемлемых условий рентабельности, которые способствовали минимизации банковских потерь.

Уровень риска, вызванного определенным событием, постоянно меняется из-за характера внешней среды банков, что обеспечивает постоянное разъяснение места банка на рынке, оценку риска событий, обратную внимание на отношения с клиентами, оценку качества их активов и обязательств, тем самым формулируя свою политику, направленную на управление рисками.

С формированием и управлением портфелем ценных бумаг связан инвестиционный риск. Под последним, в общем, понимают возможность (вероятность) не получения ожидаемого дохода из портфеля. Однако чаще риск инвестирования в портфель ценных бумаг рассматривается как риск полной или частичной потери инвестиций и ожидаемого дохода.

Риски, связанные с формированием и управлением портфелем ценных бумаг, обычно делятся на два типа[4,с.52]

- систематический (недивергируемый) риск;
- несистематический (диверсифицированный) риск.

Систематический риск связан с общими рыночными соображениями - макроэкономической ситуацией в стране, уровнем деловой активности на финансовых рынках. Этот риск не связан с какими-либо конкретными ценными бумагами, а определяет общий риск для всего набора инвестиций в биржевые инструменты. Считается, что систематический риск не может быть уменьшен путем диверсификации, поэтому он не диверсифицируется. Анализируя влияние систематического риска, инвестор должен оценить необходимость инвестирования в портфель ценных бумаг с точки зрения существующих альтернатив для инвестирования своих средств. Основными компонентами систематического риска являются:

- риск изменения законодательства (например, изменения в налоговом законодательстве);
- инфляционный риск - снижение покупательной способности рубля приводит к снижению стимулов для инвестиций;
- процентный риск - риск потерь инвесторов в связи с изменением процентных ставок на рынке.



Это особенно касается ценных бумаг с фиксированным доходом (облигациями), цена и общий доход которых зависят от колебаний процентной ставки;

- политический риск - риск финансовых потерь из-за политической нестабильности и расстановки политических сил в обществе;

- валютный риск - риск, связанный с инвестированием в валютные ценные бумаги, в связи с изменением валютных курсов.

Несистематический риск - это риск, связанный с конкретной безопасностью. Этот тип риска может быть уменьшен путем диверсификации, поэтому он называется диверсифицированным. Он включает такие важные компоненты, как[5,с.78]

- избирательный риск - риск неправильного выбора ценных бумаг для инвестиций из-за неадекватной оценки инвестиционных качеств ценных бумаг;

- временный риск - связанный с поздней покупкой или продажей ценной бумаги;

- риск ликвидности - возникает из-за трудностей с продажей ценных бумаг портфеля по адекватной цене;

- кредитный риск - присущий долговым ценным бумагам и обусловлен вероятностью того, что эмитент не в состоянии выполнить обязательства по выплате процентов и деноминации долга;

- отзывной риск связан с возможными условиями выпуска облигаций, когда эмитент имеет право вывести (выкупить) облигации у своих владельцев до наступления срока погашения. Необходимость отзыва предоставляется в случае резкого снижения процентной ставки;

- риск предприятия - зависит от финансового состояния эмитента ценных бумаг, включенных в портфель. На уровень этого риска влияет инвестиционная политика эмитента, а также уровень управления, состояние отрасли в целом и т. д.

- операционный риск - возникает из-за нарушений в работе систем (торговля, депозитарий, расчет, клиринг и т. д.), Участвующих в рынке ценных бумаг.

Методы снижения риска инвестирования в портфель ценных бумаг можно условно разделить на следующие группы [5,с.58]

- методы, основанные на способности избегать необоснованного риска, - это то, что инвестор отказывается от чрезмерно рискованных ценных бумаг, предпочитает пассивный способ управления портфелем, пытается взаимодействовать с надежными партнерами;

- методы перераспределения рисков - связаны с возможностью распределения рисков с течением времени, а также с диверсификацией портфеля;

- методы компенсации рисков - страхование рисков и хеджирование.

## **1.2 Особенность рисков по операциям с ценными бумагами и методы их снижения**

Операции с ценными бумагами связаны с инвестиционными операциями банка, которые связаны с риском. Риск операций с ценными бумагами представляет собой сложный риск, так как здесь проявляется целый комплекс различных финансовых рисков. При управлении риском операций с ценными бумагами необходимо учесть, что на него влияют различные риски, их невозможно заранее учесть, поэтому стабильность законодательной базы очень важна [7,с.85].

1) Системный риск не связан с конкретной ценной бумагой, а является результатом общего состояния рынка ценных бумаг в целом.

2) Селективный риск относится к качеству ценных бумаг и зависит от того, насколько правильной была политика выбора конкретной ценовой бумаги для инвестиций в формирование портфеля ценных бумаг. Риск

ликвидности - это риск, связанный с возможностью потерь при продаже ценных бумаг в связи с изменением оценки его качества.

3) Кредитный риск - это риск того, что эмитент, выпускающий долговые ценные бумаги, не сможет выплатить проценты по ним и (или) основную сумму долга.

4) Инфляционный риск - это риск потерь, которые могут возникнуть у инвесторов в связи с изменениями процентных ставок на рынке. Если рыночная процентная ставка увеличивается, это приводит к снижению биржевой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом. В этом случае убыток несет инвестор, который инвестировал свои средства в ценные бумаги с фиксированной процентной ставкой.

5) Отзывчивый риск представляет собой риск потерь для инвестора в случае, если эмитент снимает облигации из-за превышения фиксированного уровня процентных платежей по ним по текущей рыночной процентной ставке. Этот риск особенно характерен для муниципальных облигаций [6,с.25]

Для предотвращения риска ценных бумаг необходима систематическая работа банка для его регулирования. Для этого необходимо:

- 1) систематически проводить анализ рентабельности для различных виды ценных бумаг;
- 2) оценить степень возникающего риска;
- 3) своевременно контролировать портфель ценных ценные бумаги.

Наибольшая доля ценных бумаг должна состоять из долгосрочных облигаций, уравновешенных краткосрочными ценными бумагами, при отсутствии ценных бумаг со средними сроками. Каждый банк, принимая во внимание специфику своей деятельности, должен разработать инвестиционную политику на рынке ценных бумаг и руководствоваться ею в своей деятельности. Важные и субъективные факторы, а именно компетентность и профессионализм сотрудника, ответственного за реализацию инвестиционной программы банка [5,с.41]

Рассмотрим отдельные способы предотвращения и снижения рисков:

Диверсификация - способы справиться с несистематическим риском путем формирования портфеля Центрального банка и включения в него ЦБ (8-20 сортов) с различными инвестиционными качествами (надежность, рентабельность, ликвидность);

Хеджирование - это способ справиться с систематическим риском, используя фьючерсные контракты (опционы, фьючерсы) и обратные транзакции; ценный бумага.

Ограничение - метод, связанный с определением предельных размеров отдельных операций с ценными бумагами и их нормативной фиксацией: например, лимит позиции каждого участника операций на бирже («короткая» позиция - долг - не более определенного количества); минимальные требования к профессиональному и квалификационному составу участников биржи, их финансовое положение.

Резервирование - это способ создания индивидуальных и коллективных резервных фондов. Например, отдельные резервные фонды создаются членами фондовой биржи и резервного фонда в торговой системе в целом для компенсации неисполнения или несвоевременного исполнения транзакции (клиринговая организация управляет резервным фондом). Другим примером является резервный фонд для обесценения Центрального банка, созданный на предприятии [7,с.85]

Распространение - способ уменьшить риск, разложив его на несколько объектов. Таким образом, клиринговые организации выделяют риск для всех участников системы, используя сетку. Сетка (из «netto») - расчет чистого баланса для каждого участника; Если один из дебиторов дефолтов, риск распределяется среди всех кредиторов. Кредитование должников, испытывающих временные трудности, за счет взаимных фондов или собственных средств клиринговой организации.

Методы предотвращения и сокращения контроля и управления рисками могут применяться совместно и отдельно, каждый сегмент рынка ценных

бумаг находит свое сочетание механизмов контроля, что означает компромисс между жесткостью, надежностью (без риска) системы, составом участников и оборота рынка. Это особенно заметно в работе биржи. Его преимущество - не обычная торговая платформа, а хорошо зарекомендовавшая себя и надежная система управления рисками (которая недоступна в электронных внебиржевых торговых операциях).

В 80-е годы. XX век. сотрудники инвестиционного банка J.P. Morgan разработали методологию оценки рисков портфельных инвестиций под названием «Value-at-Risk», которая может быть определена как «мера, стоимость риска» (методология VaR). В настоящее время метод VaR является одним из наиболее распространенных методов учета риска инвестиционного портфеля. Метод VaR основан на статистических методах, включая анализ распределения вероятностей всех возможных значений потерь, которые характеризуют изменение различных рыночных факторов. Это определяет достоинства метода VaR, в том числе [8,с.125]

- возможность измерения рисков на сумму убытков, связанных с вероятностями их возникновения, что позволит дать реальную оценку необходимого резервного капитала для портфельных рисков;

- возможность универсального (сопоставимого) измерения рисков на разных фондовых рынках;

- возможность объединения рисков в единую сумму, характеризующих общий риск инвестиционного портфеля, с учетом информации о количестве должностей, периоде их обслуживания и волатильности.

Указанные достоинства метода способствовали его широкому распространению, но при этом необходимо выделить следующие недостатки метода VaR:

- метод не позволяет учесть возможность больших потерь инвестора из-за возникновения событий с малой вероятностью;

- метод не позволяет быстро учитывать корреляцию активов в случае внезапных изменений рыночной ситуации, характерных для отечественной

экономики, поскольку, независимо от подхода, он основан на исторических данных, которые «гасят» эти изменения;

- метод не имеет субаддитивности. В литературе приводятся примеры расчетов, где вычисленный портфель VaR превышает VaR его двух частей, что противоречит здравому смыслу.

В настоящее время приняты три основных подхода к расчету VaR, которые имеют свои преимущества и недостатки:

- аналитический подход (иначе называемый вариационный метод - ковариация);

- историческое моделирование; статистическое моделирование (также известное как метод Монте-Карло):

- аналитический метод основан на предположении, что доходность ценных бумаг распределяется со временем в соответствии с законом нормального распределения.

- метод исторического моделирования относится к группе методов полной оценки и непараметричен. Он основан на предположении, что фондовый рынок в ближайшем будущем будет неподвижным [10,с.45]

- третий подход, статистическое моделирование, также известный как метод Монте-Карло, представляет собой моделирование случайных процессов с заданными характеристиками. Основное отличие от метода исторического моделирования заключается в том, что сценарии поведения активов строятся не путем изучения исторических данных, а с использованием генератора псевдослучайных значений. Указаны только параметры распределения (например, волатильность, математическое ожидание). Этот метод позволяет создавать большое количество сценариев (десятки тысяч или более).

Таким образом, метод VaR дает хороший эффект в условиях стабильно развивающихся фондовых рынков. Однако даже при одном резком изменении рыночных условий применение этого метода может иметь серьезные последствия.

Также можно определить методы управления рисками, страхование рисков. Страхование является одним из инструментов снижения рисков от операций на фондовом рынке. Риски в страховании обычно понимаются как риск потери, а также риск упущенной выгоды. Широкий подход требует специфики, и поскольку страховщики разработали различные продукты, охватывающие определенные области риска. Страхование рисков на фондовом рынке предусматривает, что страховая компания возмещает убытки застрахованного лица, связанные с неполучением или неадекватным доходом в связи с:

- невыполнение или ненадлежащее исполнение контрагентами страхователя своих обязательств по договорам (контрактам);
- досрочное расторжение договоров (контрактов);
- неплатежеспособность контрагентов-застрахованных лиц по коммерческим или финансовым обязательствам.

Таким образом, механизм в принципе существует, но специфика рынка накладывает определенные трудности, основными из которых являются определение риска и степень ответственности. Для того, чтобы этот сектор страхования работал, необходимо улучшить законодательную базу, а российские страховые компании «застраховать воздух» не готовы. Основным условием для брокеров является обеспечение их полного оборота при условии, что для каждого игрока на фондовом рынке отображается «агрегированный» лимит, отражающий его надежность (и как разумно рассчитать это является большой загадкой даже для ведущих менеджеров риска российский фондовый рынок).

## **ГЛАВА 2. ПУТИ СНИЖЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ НА ПРИМЕРЕ (ПАО СБЕРБАНК РОССИИ)**

### **2.1 Общая характеристика организации**

ПАО «Сбербанк России» является крупнейшим банком Российской Федерации. Сбербанк, основанный в 1981 году является современным универсальным банком, который удовлетворяет потребности разных групп клиентов, занимая крупную долю на рынке вкладов и владеет 50% уставного капитала.

Филиала ПАО «Сбербанк России» расположен по адресу: Санкт-Петербурге ул. Красного Текстильщика, д.2.

ПАО «Сбербанк России» изменил свою форму собственности 4 августа 2005 года. Данная необходимость была связана с необходимостью увеличения контроля над всеми АО, в частности это касается обязательного проведения ежегодного аудита бухгалтерии компании и позволит минимизировать, а и при необходимости и исключить риск двойной «черной» бухгалтерии.

Главным отличием АО от ПАО это отсутствие каких-либо ограничений относительно количества акций, которые находятся во владении одного гражданина.

Перерегистрация происходит с внесением изменений в Устав, поэтому в Устав ПАО «Сбербанк России» были добавлены соответствующие пункты, которые разъясняют принципы во взаимоотношениях при наличии новой организационной формы и удалены неактуальные пункты.

Основная цель ПАО «Сбербанк России» предоставление каждому клиенту полного спектра банковских услуг при постоянном внедрении новейших достижений в области информационных технологий.



Миссия ПАО «Сбербанк России» определяет смысл существования, а также основные направления деятельности Банка, подчеркивая основную роль которую играет он в экономической системе России.

Основными ценностями ПАО «Сбербанк России» являются надежность банка, как основного партнера.

Сбербанк учрежден Центральным банком Российской Федерации, контрольный пакет акций принадлежит последнему. Сбербанк является самым стабильным и устойчивым учреждением в банковской системе.



**Рис. 1. Организационная структура ПАО «Сбербанк России»**

Работа ПАО «Сбербанк России» ориентирована на работу с разными клиентами, поэтому среди его продуктов легко найти которые будут соответствовать возможностям и желаниям.

Органами управления ПАО «Сбербанк России» являются: Общее собрание акционеров, Наблюдательный Совет, Правление банка возглавляет Президент и председатель Правления Банка.

Общее собрание банка считается высшим руководящим органом, на котором принимаются решения, которые касаются основных вопросов деятельности банка и проводится один раз в год.

Банк является публичным акционерным обществом; он был основан в 1841 году и с этого времени осуществлял операции в различных юридических формах. Банк зарегистрирован и имеет юридический адрес на территории Российской Федерации.

Основным акционером Банка является Центральный банк Российской Федерации, которому по состоянию на 30 сентября 2017 года принадлежит 2,3 % обыкновенных акций Банка или 50,0% плюс одна акция от количества выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных и привилегированных акций Банка (31 декабря 2017 года: 52,3% обыкновенных акций Банка или 50,0% плюс одна акция от количества выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных и привилегированных акций Банка).

По состоянию на 30 сентября 2018 года Наблюдательный Совет Банка возглавляет С.М. Игнатъев. В Наблюдательный Совет Банка входят представители основного акционера Банка и других акционеров, а также независимые директора.

Основной компетенцией Наблюдательного Совета является определение основных приоритетных направлений деятельности Банка, утверждение требуемой повестки дня Общего собрания акционеров, приобретение тех акций которые размещены Банком и т.д.

Возглавляет Правление Банка- председатель Правления. В его компетенцию входит предварительное обсуждение вопросов, которые непосредственно подлежат рассмотрению на заседании общего собрания акционеров, определяет политику Банка относительно рисков, организует и проводит работу по совершенствованию сети филиалов и других подразделений, находящихся обособленно, рассматривает, а также решает вопросы, которые непосредственно связаны с деятельностью Банка.

Таким образом, главное назначение органов управления принадлежит обеспечению эффективного руководства деятельностью Банка для реализации его основных функций в рыночной экономике.

Преимуществом банка является наличие обширной филиальной сети, интегрированной в единую систему расчетов, которая позволяет осуществлять платежи практически в любой точке Российской Федерации.

Банк имеет самую обширную филиальную сеть в России: 18 территориальных банков, более 20 000 офисов и внутренних структурных подразделений, а также дочерние банки в Казахстане и Украине.

Осознавая свою социальную ответственность как крупнейшего банка страны, Сбербанк продолжает уделять пристальное внимание участию в реализации социальных проектов. В прошлом году была разработана и принята корпоративная благотворительная программа ПАО «Сбербанк России», направленная на поддержку детских домов ребенка, была продолжена совместная программа с Фондом помощи детям с онкологическими и другими тяжелыми заболеваниями, за что банк был высоко оценен Правительством России.

На сегодняшний день ПАО «Сбербанк России» дает людям уверенность и надежность, улучшает их жизнь, помогает реализовать мечты и мечты. Клиенты, их потребности, мечты и цели являются основой всей деятельности ПАО «Сбербанк России» как организации.

ПАО «Сбербанк России» осуществляет следующие банковские операции:

- 1) привлечение и размещение средств физических и юридических лиц;
- 2) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц, расчеты от имени клиентов, в том числе банков-корреспондентов;
- 3) сбор наличных денег, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- 4) покупка и продажа иностранной валюты наличными и безналичными формами;

- 5) привлечение депозитов и размещение драгоценных металлов;
- 6) выдача банковских гарантий, гарантий третьих лиц по обязательствам в денежной форме, приобретение права требования от третьих лиц на исполнение обязательств в денежной форме;
- 7) брокерские и консультационные услуги, лизинговые операции;
- 8) другие операции по банковскому обслуживанию клиентов по лицензии Центрального банка Российской Федерации.

Каждая организация и каждый член команды нуждаются в цели, которая определяет смысл и содержание их деятельности. Новые горизонты развития банка, новые качественные задачи предъявляют особые требования к коллективу сотрудников, осознанию и разделению их философии и ценностей, пониманию смысла и основных принципов и содержания деятельности банка, которые выражаются в его миссия.

Миссия банка: банк дает людям уверенность и надежность, банк делает свою жизнь лучше, помогая реализовать свои устремления и мечты, банк строит одну из лучших финансовых компаний в мире, успех которой основан на профессионализме и чувство гармонии и счастья своих сотрудников.

Миссия банка подчеркивает решающую роль в российской экономике и нашу особую социальную роль в обществе - поддержание доверия, надежности и стабильности в нем. Миссия банка недвусмысленно определяет, что клиенты банка, их потребности, мечты и цели являются основой всей деятельности Банка как организации.

## **2.2 Анализ инвестиционных рисков организации и пути их снижения**

Система управления рисками является частью общей системы управления ПАО «Сбербанк России» и направлена на обеспечение устойчивого развития в рамках реализации Стратегии развития, утвержденной

Наблюдательным советом Сбербанка. Система управления рисками Группы формируется с учетом требований Банка России и нормативных актов Российской Федерации, а также рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору [11,с.147].

Группа постоянно совершенствует систему управления рисками, стремясь соответствовать лучшим практикам и рекомендациям регулирующих органов. В связи с этим осуществляется последовательное внедрение и усовершенствование методов и процессов управления рисками как на интегрированном уровне, так и на уровне систем управления отдельными видами рисков.

Базовые принципы, в соответствии с которыми Сбербанк формирует систему управления рисками и капиталом, определены в Стратегии управления рисками и капиталом ПАО «Сбербанк России», утвержденной Наблюдательным советом ПАО «Сбербанк России» 15 сентября 2017 года.

Процесс управления активно-пассивными операциями Банка тесно связан с управлением банковскими рисками. Через систему управления банковскими рисками реализуются цели и задачи политики Банка, которая определяется постоянно изменяющейся внешней экономической средой. Оценка связанных с ней рисков является стратегической задачей руководства Банка.

В Сбербанке ежегодно проводится процедура идентификации и оценки существенности рисков. В случае если произошли значительные изменения во внешней среде и внутри Группы, которые могут повлиять на профиль риска, может быть проведена внеплановая идентификация и оценка существенности рисков. Виды рисков, по которым Банк России устанавливает нормативы для кредитных организаций, банковских групп или которые учитываются при расчете необходимо регуляторного капитала кредитных организационных групп, всегда признаются существенными.

Оценка существенности иных видов риска осуществляется на основе сопоставления максимальных потерь от риска и экономического или

регуляторного капитала Группы, Банка, участника Группы. Риск, который невозможно оценить количественным методом, может быть признан существенным на основе экспертного мнения.

Информация о концентрации предоставленных кредитов заемщикам—резидентам Российской Федерации по видам деятельности заемщиков—юридических лиц и по кредитам физическим лицам в разрезе видов кредитов в тыс.руб.:

Таблица 1

**Задолженность по кредитам заемщиков Банка (01.01)**

	2016	2017	2018
Всего задолженность по кредитам предоставленным юридическим и физическим лицам	111758.58	114 862.59	80 647.12
юридических лиц субъектов малого и среднего предпринимательства	54 657.56	62 845.65	38 073.28
обработка древесины и производство изделий из дерева	14000.00	15 000.00	16 000.00
производство машин и оборудования	4000.00	8 000.00	0
транспорт и связь	4 567 .00	5 380.00	4 180.50
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мото, бытовых изделий и предметов личного пользования	7 500.00	8 900.00	0
прочие виды деятельности	6000.00	7 000.00	0
на завершение расчетов	14 435.00	18 565.65	14 892.78
индивидуальных предпринимателей субъектов малого и среднего предпринимательства	178 78	189. 80	0
в том числе по видам экономической деятельности:			
прочие виды деятельности	178 78	189.80	0
физическим лицам	45 657.78	51 827. 14	42 573.84
в том числе по видам кредитов:			
жилищные ссуды			
ипотечные ссуды	24 345.66	29 455.66	17 345.60
потребительские ссуды	21 234 .76	22 371.48	25 228.24

Основным инструментом снижения кредитного риска, обусловленного невыплатой по кредитным договорам, является наличие обеспечения. В качестве обеспечения Банк принимает: гарантии, поручительства и залоги. Для ограничения кредитного риска может быть принято одновременно несколько видов обеспечения. Залоговая политика Банка нацелена на повышение качества залогового обеспечения. Качество залога определяется вероятностью получения денежных средств в размере предполагаемой залоговой стоимости при обращении взыскания на предмет залога или его реализации. Качество залога косвенно характеризуется перечнем и существенностью сопряженных с залогом рисков и определяется рядом факторов.

По состоянию на 2018г. степень концентрации рисков по активам характеризуется следующими показателями:

Показатель концентрации крупных кредитных рисков составляет 100,85% при максимальном нормативном значении 800%.

Показатель концентрации кредитных рисков на участников отсутствует, а на инсайдеров он равен 0,26 %.

Таблица 2

**Информация о реструктурированных кредитах по состоянию на 2017г.-2018г.**

Наименование	На 01.01 2017г.	На 01.01.2018г.
Общий объем кредитов по состоянию на 2017 в т.ч.	114 862.59тыс.руб.	80 647.12 тыс.руб.
Объем реструктурированных кредитов,	2 739.19 тыс.руб.	354.34 тыс.руб.
Общий объем кредитов составляет (%), в т.ч.	2.38	0.44
Увеличение срока возврата основного долга	534.34 тыс.руб.	354.34 тыс.руб.
Изменение графика погашения кредита	2 204.85 тыс.руб.	1 143.20тыс.руб

В течение 2017г. кредиты на льготных условиях не предоставлялись.

В течение 2017г. за счет сформированного резерва безнадежная ссудная задолженность не списывалась. Информация о качестве активов и о просроченных активах, а также о реструктурированных кредитах по состоянию на 2017г. и на 2018г. представлена в таблице 2.

Ссуда относится к категории качества безнадежные, однако по данной реструктурированной ссуде задолженность ежемесячно уменьшается, что позволяет сделать благоприятный прогноз ее погашения.

Банк не испытывал дефицита в ликвидности в течение года, и основной задачей Комитета по управлению ликвидностью было определение наименее рискованных путей размещения временно свободных денежных средств при наблюдающейся нестабильности в мировой экономике. В связи с этим, предпочтение в краткосрочном размещении средств было отдано операциям «валютный своп» и депозитам в Банке России.

#### Кредитный риск.

На основании результатов мониторинга кредитных рисков заемщиков сотрудниками Кредитного отдела Кредитный комитет ежемесячно пересматривает и подтверждает категории качества ссудной задолженности заемщиков Банка.

Мониторинг кредитного риска проводится в целях предупреждения возможности повышения уровня кредитного риска, осуществляемый как в разрезе отдельных должников, так и в целом по кредитному портфелю.

В целях определения и ограничения кредитного риска в Банке действует система комплексной оценки контрагента.

Информационной базой проведения анализа качества инвестиционного портфеля выступают формы банковской отчетности: бухгалтерский баланс (Приложение А); иные формы бухгалтерской документации.

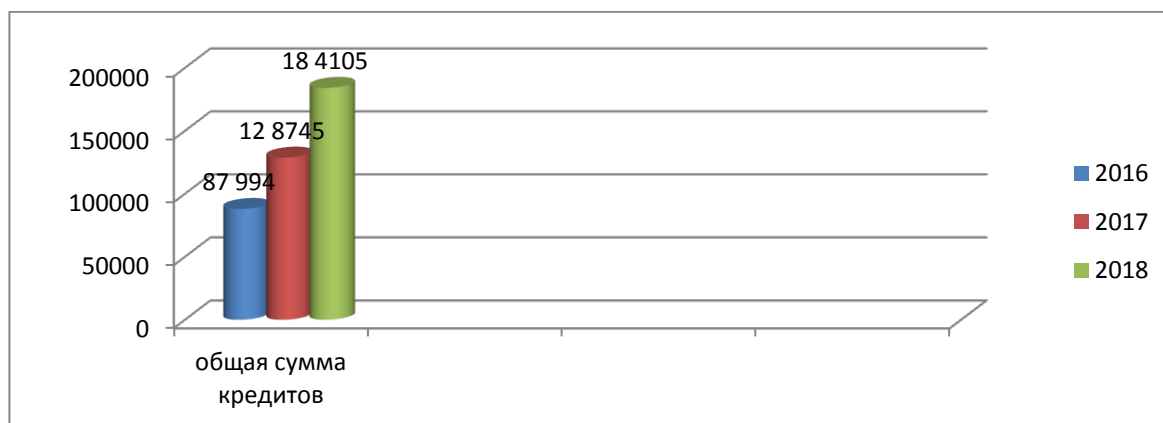
Анализ структуры инвестиционного портфеля включает сбор и систематизацию информации о количестве клиентов, среднем сроке инвестиционных кредитов и средней процентной ставке по инвестиционным продуктам.



### Структура инвестиционного портфеля ПАО «Сбербанк России»

Дата	Общая сумма выданных кредитов, тыс. руб.	Количество заемщиков	Средний срок кредитования, лет	Средняя ставка по кредитам, %
На 01.01.16	87 994	1 726	3	16
На 01.01.17	128 745	2 379	4,5	15,5
На 01.01.18	184 105	4 128	8	16,5

Анализируя данные таблицы, можно с уверенностью отметить положительную динамику объема инвестиционного портфеля, прирост которого за исследуемый период составил 96 111 тыс. руб., или 109, 22%. Графически эта динамика представлена на рис. 2. Увеличилось количество физических и юридических лиц, использующих инвестиционные ресурсы банка. В абсолютном выражении количество заемщиков выросло на 2402, в процентном – на 139, 17%.



**Рис. 2. Динамика совокупного объема инвестиционного портфеля ПАО «Сбербанк России»**

Длительность периода инвестиционного кредитования также возросла (с 3-х до 8-и лет). Это связано с двумя факторами. Во-первых, стабилизировалась макроэкономическая ситуация в России, снизился процент инфляции.

Во-вторых, резко возросла доля целевых кредитов на приобретение и строительство объектов недвижимости.

Хотелось бы отметить, что рост числа обеспеченных инвестиционных кредитов, какими являются целевые кредиты на приобретение и строительство

объектов недвижимости, снижает общий инвестиционный риск, так как возврат кредита, как правило, обеспечивается залоговыми документами на объект кредитования или ипотекой – при ипотечном кредите.

Изменения средней процентной ставки варьируются в диапазоне 1-1,5%. Причем уровень ставок кредитных инвестиционных продуктов обуславливается не только покрытием издержек банка на привлечение ресурсов, кредитного надзора, администрирования и возможных убытков. Процентная ставка обеспечивает приемлемую маржу прибыли, а также осуществляет роль регулятора в привлечении или отсеивании определенных групп заемщиков. Процентная ставка постоянно пересматривается и изменяется в соответствии с принятой ПАО «Сбербанк» кредитной политикой.

Распределение инвестиционного портфеля включает анализ по срокам погашения, по видам деятельности, по виду собственности и инвестирования. Этот этап анализа предполагает более детальное рассмотрение состава заемщиков и допустимого уровня инвестиционного риска банка.

Весь состав заемщиков можно классифицировать по трем укрупненным группам: государственный сектор, корпоративные клиенты и физические лица.

Таблица 4

**Состав заемщиков по виду собственности ПАО «Сбербанк России»**

Заемщики	На 01.01.16		На 01.01.17		На 01.01.18	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Государственный сектор	64 235,62	73,00	72 097,20	56,00	33 138,90	18,00
Корпоративные клиенты	16 718,86	19,00	33 473,70	26,21	117 827,20	64,00
Физические лица	7 039,52	8,00	23 174,10	17,79	33 138,90	18,00
Итого	87 994,00	100,00	128 745	100,00	184 105,00	100,00

Кроме того, анализ качества инвестиционного портфеля предполагает рассмотрение инвестиционного портфеля по видам кредитования, т.е. оценивается адекватность предлагаемых инвестиционных продуктов современному спросу на них.

Таблица 5

**Виды кредитных продуктов ПАО «Сбербанк России»**

Виды инвестиционных продуктов	На 01.01.16		На 01.01.17		На 01.01.18	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Револьверные кредитные линии, тыс. руб.	43997,00	50,00	59222,70	46,00	82847,25	45,00
Кредиты с погашением в рассрочку (инфраструктурные), тыс. руб.	21118,56	24,00	36048,60	28,00	49708,35	27,00
Кредиты с погашением в рассрочку (прочие), тыс. руб.	7919,46	9,00	12874,50	10,00	22092,60	12,00
Кредиты с единовременным погашением, тыс. руб.	9679,34	11,00	11587,05	9,00	14728,40	8,00
Целевые кредиты на приобретение и строительство объектов недвижимости, тыс. руб.	3519,76	4,00	6437,25	5,00	11046,30	6,00
Прочие, тыс. руб.	1759,88	2,00	3574,90	2,00	5523,50	2,00
Итого, тыс. руб.	87 994,00	100,00	128 745,00	100,00	184 105,00	100,00

Как видно из таблицы, традиционно более востребованными бизнесом являются револьверные (возобновляемые) кредитные линии, т.е. предоставление в пределах заранее установленного банком для заемщика лимита кредитования.

Вторыми по значимости являются инфраструктурные кредиты, составляющие порядка четвертой части от числа выданных инвестиционных кредитов (на 01.01.2017 - 24%, на 01.01.2018 – 27%). Они также обладают

низким уровнем кредитного риска, так как гарантом возврата кредитных средств обычно выступают федеральные и региональные власти.

Большим инвестиционным риском обладают кредиты с погашением в рассрочку и кредиты с единовременным погашением, удельные веса которых колеблются в районе 10% от совокупного объема выданных кредитов. Как правило, эти кредиты востребованы у заемщиков – физических лиц: населения и мелкого и среднего бизнеса. И при неспособности погашения основной суммы долга или процентных платежей данные суммы кредитов часто переходят в разряд.

Также наблюдается незначительный рост (2% за анализируемый период) целевых кредитов на покупку и строительство объектов недвижимости. Хотя данные кредиты и обладают низким уровнем инвестиционного риска, существуют достаточно серьезные барьеры для интенсивного развития этого вида кредитования – «серые», документарно неподтвержденные схемы выплаты заработной платы, неразвитость первичного рынка жилья, а также длительные сроки этого вида кредитования и высокие процентные ставки. Ситуация может измениться при условии развития отечественного рынка ценных бумаг с ипотечным покрытием, но на сегодняшний день попытка провести эмиссию таких ценных бумаг Газпромбанком на фондовом рынке была встречена холодно.

Кроме того, с целью анализа качества инвестиционного портфеля необходимо оценить уровень концентрации кредитного риска по сферам деятельности заемщиков. Проведение данной процедуры необходимо во избежание уязвимости банка перед слабостями конкретной отрасли промышленности, так как чрезмерное кредитование одной отрасли чревато банкротством сразу нескольких заемщиков по одним и тем же причинам, например, вследствие структурных сдвигов в экономике.

Наибольший удельный вес в распределении инвестиционного портфеля по сферам деятельности занимает кредитование торговли.

**Структура инвестиционного портфеля по сферам деятельности  
ПАО «Сбербанк России»**

Отрасли экономики	На 01.01.16		На 01.01.17		На 01.01.18	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Торговля	46276,64	52,59	62312,58	48,40	80637,99	43,80
Производство	13463,08	15,30	21114,18	16,40	33875,32	18,40
Пищевая промышленность	5895,60	6,70	10814,58	8,40	8751,48	4,75
Физические лица	7039,52	8,00	23174,10	18,00	33138,90	18,00
Строительство	-	-	-	-	8284,73	4,50
Услуги	1240,12	1,41	1317,41	1,02	2846,78	1,55
Недвижимость	3519,76	4,00	6437,25	5,00	11046,30	6,00
Прочее	1759,88	2,00	3574,90	2,78	5523,50	3,00
Итого (до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля)	87994,00	100,00	128745,00	100,00	184105,00	100,00

При росте абсолютных показателей на 34361,35 тыс. руб. или 74,25% , в процентном отношении произошло снижение доли кредитования этой сферы на 9%. Также снизились объемы кредитования пищевой промышленности. Если на начало анализируемого периода удельный вес этих инвестиционных продуктов составлял 6,7%, то на конец – 4,75%.

При этом наблюдается рост объемов кредитования производственной сферы – на 20 412,24 тыс. руб. Причем за анализируемый период доля кредитования этой сферы возросла с 15,3% до 18,4%.

Объемы кредитования физических лиц возросли на 10% в период с 01.01.2016 по 01.01.2018. В 2018 году банк расширил структуру инвестиционного портфеля за счет кредитования сферы строительства. На 01.01.2018 объемы кредитования составили 8 384,73 тыс. руб. или 4,5% от совокупного инвестиционного портфеля.

По остальным сферам кредитования динамика объемов предоставления инвестиционных продуктов изменилась не значительно.

Приоритеты банка в отношении заемщиков, безусловно, влияют на распределение инвестиционных продуктов по срокам предоставления и погашения Таблица 7.

Таблица 7

**Анализ сроков и объемов погашения инвестиционных кредитов  
заемщиками**

Сроки предоставления инвестиционных продуктов	На 01.01.16		На 01.01.17		На 01.01.18	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
До 1 года	26398,20	30,00	41198,40	32,00	55231,50	30,00
От 1 года до 3-х лет	15838,92	18,00	27036,45	21,00	36821,00	20,00
Свыше 3-х лет	45756,88	52,00	60510,15	46,00	92052,50	50,00
Итого	87994,00	100,00	128745,00	100,00	184105,00	100,00

Как видно из Таблицы 7, долевое соотношение инвестиционного портфеля по срокам погашения подвержено незначительным изменениям на протяжении всего анализируемого периода.

Наибольший удельный вес имеют инвестиционные кредиты со сроком погашения более трех лет: на начало анализируемого периода – 52%, на конец – 50%. На долю среднесрочных кредитов приходится порядка 30% (на 01.01.2011), на долю краткосрочных кредитов – 20%.

Несмотря на относительную стабильность структуры инвестиционного портфеля, динамика объемов кредитования является довольно значительной.

Анализируя данные можно сделать следующие выводы: в абсолютных показателях положительные изменения затронули все виды кредитов. Объемы краткосрочного кредитования (сроком до 1 года) за период 2008-2010 гг. увеличились на 28 833,3 тыс. руб. или на 109,22%.

Объемы среднесрочного кредитования возросли на 20 982,08 тыс. руб. или 132,47%. Рост долгосрочных кредитов составил 46 295,62 тыс. руб., т.е. 101,18%.

Следующим этапом анализа качества инвестиционного портфеля является классификация инвестиционных активов банка с целью адекватной оценки, сопровождающего их инвестиционного риска, степень которого зависит от вероятности обслуживания и погашения долга в соответствии с контрактными условиями. Банк классифицирует общий объем выданных инвестиционных ресурсов по 5 основным группам (Таблица 8).

Таблица 8

**Классификация качества инвестиционных активов ПАО «Сбербанк России»**

Виды инвестиционных активов	На 01.01.16		На 01.01.17		На 01.01.18	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Стандартные, тыс. руб.	61771,79	70,00	95013,81	74,00	140656,22	76,00
Наблюдаемые, тыс. руб.	18302,75	21,00	20084,22	16,00	27615,75	15,00
Ниже стандарта, тыс. руб.	3695,75	4,00	7209,72	5,00	9205,25	5,00
Сомнительные, тыс. руб.	2463,83	3,00	3862,35	3,00	3682,10	2,00
Убыточные, тыс. руб.	1759,88	2,00	2574,90	2,00	2945,68	2,00
Итого	87994,00	100,00	128745,00	100,00	184105,00	100,00

Данные таблицы 8 свидетельствуют о ничтожно малом удельном весе активов, классифицируемых как нестандартных, сомнительных и убыточных, общий удельный вес которых стабильно составляет порядка 9 – 10% от совокупного объема выданных кредитов. Тогда как доля стандартных активов увеличилась на 6% от общего числа кредитов – с 70% на начало анализируемого периода до 76% на конец этого временного диапазона.

Данные факты свидетельствуют о высокой прибыльности и платежеспособности банка, стабильных источниках дохода и низком уровне совокупного инвестиционного риска.

Максимальный рост демонстрируют объемы инвестиционных продуктов, классифицированных как ниже стандарта. За анализируемый период они увеличились на 249,08% или на 5 509,50 тыс. руб.

Несмотря на относительно меньший рост объемов стандартных инвестиционных продуктов – 227,70%, их абсолютное увеличение составило гораздо большую величину – 78 884,43 тыс. руб.

Третьими по росту объемов в относительной величине являются убыточные инвестиционные продукты, их рост составил 167,38%. В денежном выражении составляет 1 185,80 тыс. руб., что является ничтожно малой величиной в совокупном объеме инвестиционного портфеля.

Рост объемов наблюдаемых и сомнительных инвестиционных продуктов составил 150,88% и 149,45% соответственно. В абсолютном выражении они выросли на 9 313,00 тыс. руб. и 1 218,27 тыс. руб. аналогично.

Это свидетельствует о незначительном риске, сопровождающего осуществление инвестиционных операций банка.

Это подтверждается ростом процентных доходов за анализируемый период на 43 774 тыс. руб. или 118,14% (Таблица 9).

Кроме того, в структуре совокупных процентных доходов наблюдается положительная динамика доходов от инвестиционных кредитов клиентам – 11,90%. На 01.01.2016 им принадлежит 34,22 %, на 01.01.2018 – 46,13% от дохода по операциям, приносящим процентный доход. Также наблюдается положительная динамика абсолютных объемов доходов по инвестиционным кредитам.



**Структура процентных доходов ПАО «Сбербанк России»**

Вид процентного дохода	На 01.01.16		На 01.01.17		На 01.01.18	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Средства в коммерческих банках	11245,00	11,28	15093,00	13,20	32220,00	18,85
Инвестиционных кредитов клиентам	34118,91	34,22	44808,00	39,18	78818,76	46,12
Ценные бумаги с фиксированным доходом	2934,09	2,94	1701,00	1,49	2008,24	1,17
Традиционные активные операции	51284,00	51,42	52754,00	46,13	57863,00	33,86
Другие источники	136,00	0,14	-	-	-	-
Всего доходов по процентам от инвестиционных операций	99718,00	100,00	114356,00	100,00	170910,00	100,00

Завершающим этапом анализа качества инвестиционного портфеля является оценка размера портфеля неработающих инвестиционных активов, который и определяет качество совокупного инвестиционного портфеля и, в конечном счете, общий уровень инвестиционного риска банка. Кроме того, на данном этапе анализа качества инвестиционного портфеля оценивается уровень резервов по неработающим инвестиционным активам.

Таблица 10

**Рекомендуемые уровни резервов**

Классификация	Рекомендуемые резервы	Квалификация
Стандартные	1 – 2%	Общие резервы, если раскрыты
Наблюдаемые	5 – 10%	Специальные резервы
Ниже стандарта	10 – 30%	Специальные резервы
Сомнительные	50 – 75%	Специальные резервы
Убыточные	100%	Специальные резервы

Порядок формирования резервов на возможные потери по кредитам регламентируется Положением ЦБ РФ (Таблица10).

Расчет уровня необходимых резервов под возможные инвестиционные потери в каждом банке до некоторой степени субъективен. ПАО «Сбербанк России» рассчитывает совокупный объем этих резервов в соответствии с принятой инвестиционной политикой, которая базируется на принципе пруденциальности (осторожности, осмотрительности). В связи с этим резервы формируются по максимально рекомендованному уровню.

Основной целью функционирования Управления инвестиционными рисками является формирование и реализация стратегии управления инвестиционными рисками, адекватной определенному моменту времени, в период которого возможно наступление рискового события, выражающегося, как минимум, в недополучении прибыли от инвестиционного вложения банковского капитала, и, как максимум, - потери инвестиционных ресурсов вследствие недобросовестности или плохого управления инвестиционными ресурсами предприятием-заемщиком.

Проведенный анализ инвестиционного риска позволяет сделать следующие выводы: инвестиционный портфель ПАО «Сбербанк России» обладает достаточно высоким качеством. Адекватность инвестиционной политики, предоставление инвестиционных ресурсов субъектам экономики, осуществляющим деятельность в достаточно широком круге отраслей экономики, диверсифицируют инвестиционные риски, сохраняя достаточно низкий уровень совокупного инвестиционного риска банка.

Результаты анализа и оценки рисков позволяют разработать обоснованные мероприятия, направленные на их снижение.

Одной из основных задач направленных на регулирование рисков в банке считается определенное поддержание соотношений приемлемых для прибыльности на основании основных показателей безопасности и ликвидности в период минимизации банковских потерь, т.е. в период управления активами и пассивами банка.

Процесс управления рисками в банке состоит из предвидения риска, определения вероятных размеров и последствий, разработки и реализации определенных мероприятий связанных с предотвращением или минимизацией связанных с ним потерь, что предполагает разработку каждым банком собственной стратегии управления рисками, т.е. свою основу политики принятия решений, для того, чтобы своевременно и последовательно использовать все возможности развития банка, одновременно удерживая риски на приемлемом и управляемом уровне.

1. Одним из условий эффективного управления рисками в Банке считается разделение полномочий и ответственности за реализацию принципов управления рисками между исполнительными органами и Советом директоров, с целью определения функциональных обязанностей должностных лиц и подразделений, которые включены в систему управления рисками.

2. Основной задачей политики управления рисками Банка считается содействие в достижении оптимального соотношения между доходностью банковских операций и принимаемыми рисками для обеспечения максимальной сохранности активов и капитала на основе исключения убытков или их уменьшение, так как их появление сопряжено с воздействием факторов риска.

3. Совершенствование системы управления рисками в Банке осуществляется на основании лучшей банковской практики существующей в Российской Федерации и на основании общепризнанных международных стандартов, рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору, обеспечивая при этом обязательное соблюдение банковского законодательства Российской Федерации, в обязательном порядке нормативных актов и рекомендаций Банка России.

4. Совет директоров Банка ежегодно определяет приемлемый перечень принимаемых и не принимаемых Банком рисков на следующий год и

утверждает доступный совокупный уровень, а в установленных случаях – предельно допустимый общий уровень конкретного риска.

С целью повышения эффективности в управлении банковскими рисками в Банке используется специализированное программное обеспечение.

На основании результатов оценки и мониторинга уровня рисков специализированные органы Банка и органы управления получают необходимую управленческую отчетность, которая будет необходима для принятия решения.

В последующем Банк при раскрытии указанной информации руководствуется действующим законодательством Российской Федерации и внутренними документами Банка, в т.ч. теми, которые регулируют порядок защиты информации, составляющую охраняемую законом тайну.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью данной работы являлось рассмотрение инвестиционных рисков.

Для достижения поставленной цели в работе были решены следующие задачи: рассмотрены теоретические аспекты сущности и роли управления рисками банка; рассмотрены управление рисками на примере Сбербанка России; рассмотрены основные пути минимизации банковских рисков.

Нормальное функционирование банковской системы любой страны невозможно без адекватной системы регулирования, в современных условиях это регулирование сводится, прежде всего к надзору за операциями банков в интересах стабильности всей экономики и его эффективность с каждым днем становится все более актуальной.

Цель управления кредитным риском Сбербанка России достигается на основе системного, комплексного подхода.

Оптимальной методикой количественной оценки риска инвестиционного портфеля Сбербанка России является методология оценки степени риска.

Действующая в ПАО «Сбербанк России» полнофункциональная система мониторинга и управления рисками, основанная с соответствии с требованиями Банка, рекомендациями аудиторских компаний и Базельского комитета связанного с банковским надзором, а также на опыте ведущих зарубежных и российских финансовых институтов, обеспечивает стабильную работу Банка в условиях существенных изменений на финансовых рынках.

В рамках принятой политики управления рисками Банк стремится к поддержанию достаточного уровня ликвидности, сбалансированности структуры активов и пассивов по срокам и видам валют, обеспечению необходимого уровня диверсификации по регионам, отраслям, клиентам и размерам инвестиций.

Таким образом, судя по полученным в ходе анализа данных можно судить о прозрачности и достоверности операций Банка.

Таким образом, мы считаем, что проводимые банком операции соответствуют стратегии, политике и процедурам, а также законодательству РФ, прочим регулятивным требованиям.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бадалова, А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие / А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. - М.: Вузовская книга, 2016. - 234 с.
2. Барикаев, Е.Н. Управление предпринимательскими рисками в системе экономической безопасности. Теоретический аспект: Монография / Е.Н. Барикаев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 159 с.
3. Белов В.А. Ценные бумаги в российском гражданском праве. – М.: ЮрИнфор, 2014. -147с.
4. Волков, А.А. Управление рисками в коммерческом банке: Практическое руководство / А.А. Волков. - М.: Омега-Л, 2013. - 156 с.
5. Воронцовский, А.В. Управление рисками: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А.В. Воронцовский. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 414 с.
6. Гибсон, Р. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками / Р. Гибсон. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 274 с.
7. Зеленцова, А.В. Финансовый мониторинг. Управление рисками отмывания денег в банках / А.В. Зеленцова, Е.А. Блискавка и др. - М.: КноРус, 2014. - 280 с.
8. Иванова Н.Н., Осадчая Н.А. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие / КНОРУС, 2017. -218 с.
9. Леонович, Т.И. Управление рисками в банковской деятельности: Учебный комплекс / Т.И. Леонович. - Минск: Дикта, Мисанта, 2012. - 136 с.
10. Мамаева, Л.Н. Управление рисками: Учебное пособие / Л.Н. Мамаева. - М.: Дашков и К, 2015. - 256 с.
11. Милославская, Н.Г. Управление рисками информационной безопасности: Учебное пособие для вузов / Н.Г. Милославская, М.Ю. Сенаторов, А.И. Толстой. - М.: РиС, 2014. - 130 с.

12. Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: Учебное пособие для бакалавров / А.И. Новиков, Т.И. Солодкая. - М.: Дашков и К, 2016. - 288 с.
13. Плошкин, В.В. Оценка и управление рисками на предприятиях: Учебное пособие / В.В.Плошкин. - Ст. Оскол: ТНТ, 2017. - 448 с.
14. Ревенков, П.В. Финансовый мониторинг. Управление рисками отмывания денег в банках / П.В. Ревенков, А.Б. Дудка. - М.: КноРус, 2015. - 280 с.
15. Рудько-Селиванов, В.В. Управление банковскими рисками в условиях глобализации мировой экономики: Научно-практическое пособие для специалистов / В.В. Рудько-Селиванов. - М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 318 с.
16. Рыхтикова, Н.А. Анализ и управление рисками организации: Учебное пособие / Н.А. Рыхтикова. - М.: Форум, 2012. - 240 с.
17. Сигел, Д. Фьючерсные рынки: Портфельные стратегии, управление рисками и арбитраж / Д. Сигел. - М.: Альпина Паблишер, 2015. - 627 с.
18. Тепман, Л.Н. Управление банковскими рисками: Учебное пособие / Л.Н. Тепман, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 311 с.
19. Ширяев, В.И. Модели финансовых рынков: Оптимальные портфели, управление финансами и рисками / В.И. Ширяев. - М.: КД Либроком, 2015. - 216 с.
20. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций : [учеб.пособие] / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 9-е изд. – М. : Дашков и К, 2014. – 543 с. – 5 экз.



Отчет о финансовых показателях ПАО «Сбербанк России»

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 года	На 31 декабря 2016 года
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	1150	1 377 781	1 207 841
Финансовые вложения	1170	0	688
Прочие внеоборотные активы	1190	310 677	264 842
Итого по разделу I	1100	1 688 458	1 473 371
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	1210	3 072 518	1 972 023
Дебиторская задолженность	1230	275 830	229 381
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	688	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	892 106	479 850
Прочие оборотные активы	1260	12 910	3 650
Итого по разделу II	1200	4 254 052	2 684 903
<b>БАЛАНС</b>	1600	5 942 510	4 158 274
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 100 001	1 100 001
Резервный капитал	1360	17 916	9 871
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	569 870	348 412
Итого по разделу III	1300	1 687 788	1 458 284
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Кредиторская задолженность	1520	3 078 722	1 831 437
Оценочные обязательства	1540	1 169 901	850 288
Прочие обязательства	1550	6 099	18 265
Итого по разделу V	1500	4 254 723	2 699 990
<b>БАЛАНС</b>	1700	5 942 510	4 158 274