

**АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ПАО
«СБЕРБАНК»****Хеладзе Леван Джамбулиевич**

магистрант, Сочинский государственный университет, РФ, г. Сочи

Янюшкин Виктор Александрович

научный руководитель, канд. экон. наук, доцент, Сочинский государственный университет, РФ, г. Сочи

ПАО «Сбербанк» на основании собственных требований к доходности и уровню риска активов формирует свой инвестиционный портфель. Данные по инвестиционному портфелю Сбербанка представлены в таблице 1.

Таблица 1.**Инвестиционный портфель ПАО «Сбербанк», тыс. руб. [2, 3]**

Объекты вложения, тыс. руб.	Вид стоимости	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022
Долгосрочные инвестиционные кредиты	Амортизированная	8 205 209 269	9 038 596 828	10 199 239 894
Срочные депозиты	Амортизированная	402 801 902	450 010 323	783 397 893
Акции	Справедливая	35 198 085	38 968 241	26 892 452
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	Амортизированная	920 887 079	1 039 506 863	1 086 803 158
Облигации	Справедливая	3 280 459 826	5 138 393 892	5 093 430 512
Векселя	Справедливая	1 336 091	936 432	985 657
Основные средства и нематериальные активы	Амортизированная	501 235 600	578 534 527	687 813 054
Производные ценные бумаги	Справедливая	134 801 618	257 348 887	283 278 200
Объём инвестиционного портфеля	-	13 481 929 470	16 542 295 993	18 161 840 820

Как мы видим, в инвестиционный портфель Сбербанка включаются следующие объекты вложения средств:

1. **Облигации.** Облигации являются вторым по значимости элементом инвестиционного портфеля ПАО «Сбербанк» и первым по значимости среди вложений в ценные бумаги. Сочетание среднего уровня доходности (выше, чем по вкладам в других банках) с высоким уровнем надёжности полностью удовлетворяют требованиям банка. При этом при формировании портфеля облигаций ПАО «Сбербанк» отдаёт предпочтение определённым видам облигаций. Структуру портфеля облигаций ПАО «Сбербанк» мы можем наблюдать на рисунке.

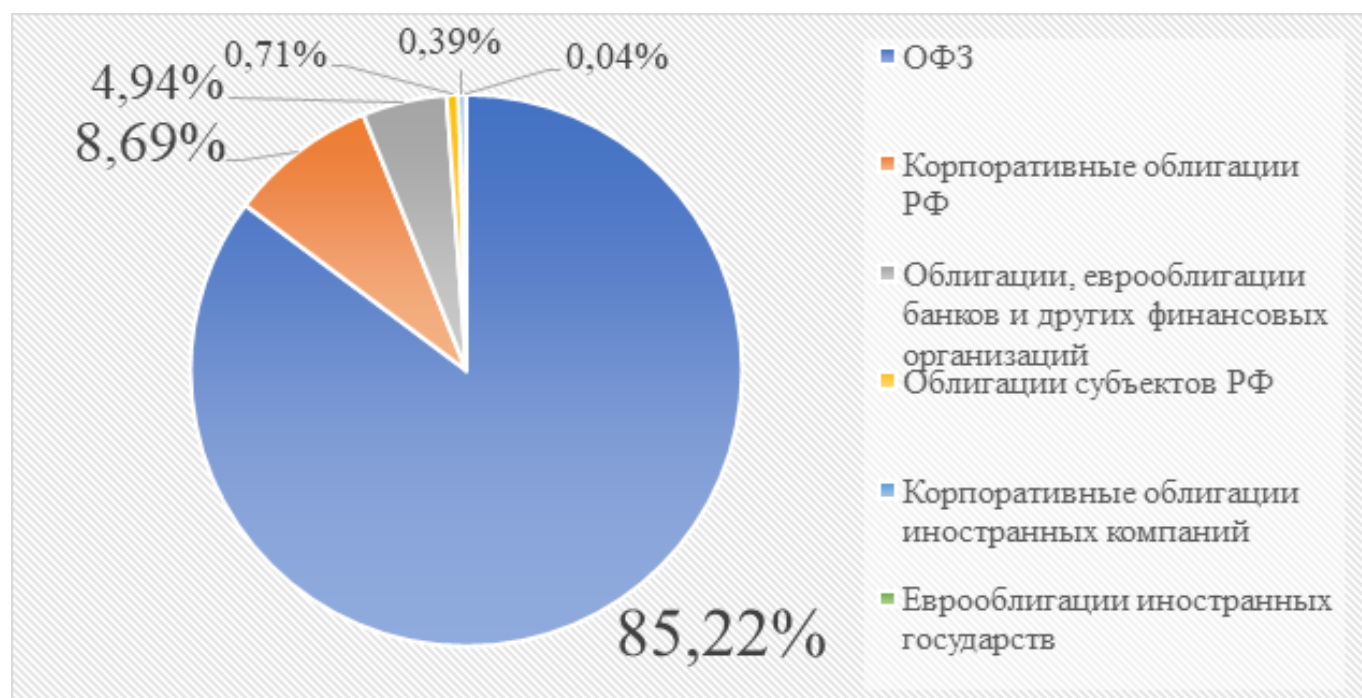


Рисунок. Структура портфеля облигаций ПАО «Сбербанк» на 1.01.2022 [2, 3]

Как мы видим, при формировании портфеля облигаций ПАО «Сбербанк» отдаёт предпочтение облигациям федерального займа – их доля составляет 85,2% всего портфеля облигаций. Затем идут корпоративные облигации российских компаний с долей 8,69% и облигации, еврооблигации банков и других финансовых организаций с долей 4,94%. Хотя доходность по корпоративным облигациям выше, чем по ОФЗ, но при этом вторые являются более надёжным инструментом инвестирования, поэтому Сбербанк отдаёт предпочтение именно облигациям Федерального займа. Причём также следует отметить, что доля нерезидентов в портфеле облигаций крайне мала и в совокупности не превышает и 1%.

2. **Инвестиционный кредит.** ПАО «Сбербанк» активно выдаёт инвестиционные кредиты субъектам малого и среднего предпринимательства, осуществляющим определённые виды деятельности. Данный элемент инвестиционного портфеля банка является его основным составляющим и обладает наибольшей долей среди всех остальных элементов. Ставка по инвестиционным кредитам ниже, чем по обычным кредитам для юридических лиц, но для его получения предприятиям необходимо предоставить определённый пакет документов, доказывающий рентабельность и платежеспособность бизнеса. При этом срок кредита должен быть свыше 3 лет.
3. **Инвестиции в дочерние и зависимые общества** включают в себя средства, вложенные банком на создание собственной экосистемы.
4. **Основные средства и нематериальные активы** – вложения в офисные здания, электронную технику и т.д., нематериальные активы включают в себя приложения банка (Сбербанк онлайн), приложения его дочерних компаний, деловую репутацию и прочее.
5. **Срочные депозиты** – депозиты ПАО «Сбербанк», размещённые на срочных вкладах и счетах в других коммерческих банках и Центробанке РФ.
6. **Акции** – поскольку акции являются активом, который несмотря на высокий уровень доходности подвержен сильному влиянию политических, страновых и прочих рисков, а потому крайне волатилен и ненадёжен, ПАО «Сбербанк» устанавливает лимиты на совершение операций с акциями и определяет максимальную их долю в портфеле на низком уровне.
7. **Векселя** – ценная бумага, оформленная по строго установленной форме, дающая право лицу, которому вексель передан, на получение от должника оговорённой в векселе

суммы.

8. Производные финансовые инструменты – фьючерсы, форварды, свопы и др.

Как мы видим, в инвестиционный портфель ПАО «Сбербанк» включены не все объекты инвестирования. Во многом это связано с трудностью нахождения информации по иным объектам, ввиду отсутствия отражения операций по ним в финансовой отчётности.

ПАО «Сбербанк» активнее всех остальных коммерческих банков РФ осуществляет инвестиционную деятельность. Этому способствуют огромный объём привлечённых банком средств в связи с высоким уровнем доверия вкладчиков. При этом из года в год объёмы инвестиционных вложений банка увеличиваются. В таблице 2 приведён анализ динамики и структуры инвестиционного портфеля ПАО «Сбербанк» с 1.01.2020 по 1.01.2022.

Таблица 2.

Анализ динамики и структуры инвестиционного портфеля ПАО «Сбербанк» [2, 3]

Объекты вложения	Удельный вес, на 1.01.2020	Удельный вес, на 1.01.2021	Удельный вес, на 1.01.2022	Темп прироста, 1.01.20-1.01.21	Темп прироста, 1.01.21-1.01.22	Темп прироста 1.01.20-1.01.22
Долгосрочные инвестиционные кредиты	60,86%	54,64%	56,16%	10,2%	12,8%	24,3%
Срочные депозиты	2,99%	2,72%	4,31%	11,7%	74,1%	94,5%
Акции	0,26%	0,24%	0,15%	10,7%	-31,0%	-23,6%
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	6,83%	6,28%	5,98%	12,9%	4,5%	18,0%
Облигации	24,33%	31,06%	28,04%	56,6%	-0,9%	55,3%
Векселя	0,01%	0,01%	0,01%	-29,9%	5,3%	-26,2%
Основные средства и нематериальные активы	3,72%	3,50%	3,79%	15,4%	18,9%	37,2%
Производные ценные бумаги	1,00%	1,56%	1,56%	90,9%	10,1%	110,1%
Объём инвестиционного портфеля	100,00%	100,00%	100,00%	22,7%	9,8%	34,7%

По данным таблицы мы можем заметить, что основной объём вложений Сбербанка приходится на инвестиционные кредиты и облигации. Инвестиционные кредиты являются первыми по структурному весу (>55%) объектами инвестирования ПАО «Сбербанк». Это обусловлено тем, что кредитование, в том числе и инвестиционное, является основным направлением деятельности любого коммерческого банка. Вторым по структурному весу объектом инвестиционного портфеля Сбербанка являются вложения в облигации (25-30%), преимущественно в ОФЗ. Третьими по объёму вложений являются инвестиции в дочерние и зависимые организации. Часто ПАО «Сбербанк» оформляет сотрудничество со своими дочерними обществами не только на праве собственности, но и в форме договора участия в управлении.

За период с 1.01.2020 по 1.01.2022 структура инвестиционного портфеля ПАО «Сбербанк» не претерпела значительных изменений. Сократились доли акций, инвестиционного кредитования и инвестиций в дочерние общества. При этом выросли доли средств, размещённых в облигациях и на срочных депозитах.

На основании проведённого исследования мы можем прийти к выводу, что инвестиционный портфель Сбербанка представляет собой портфель консервативного инвестора с приоритетом снижения всех видов рисков (политического, процентного и т.д.). Это гарантирует доходность на низком-среднем уровне и позволяет диверсифицировать риски от основного вида

деятельности банка – предоставлению ссуд, который является хоть и высокодоходным, но крайне рискованным вложением средств.

Список литературы:

1. Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Сбербанк России» и его дочерние организации за 2021 год. © 1997—2022 ПАО Сбербанк. [Электронный ресурс]. URL: https://financemarker.ru/fa/fa_reports/2021/SBER202112YMCFO.pdf (Дата обращения: 31.12.2022).
2. Публичное акционерное общество "Сбербанк России". Информация о кредитных организациях. © Банк России, 2000–2022. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/banking_sector/credit/coinfo/?id=350000004 (Дата обращения: 31.12.2022).
3. Рейтинги банков. Финансовые рейтинги. © 2005—2022 ИА «Банки.ру». [Электронный ресурс]. URL: [https://www.banki.ru/banks/ratings/?PROPERTY_ID=160&search\[type\]=name&sort_param=rating&sort_order=ASC®ION_ID=0&date1=2022-01-01&date2=2021-01-01&IS_SHOW_GROUP=0&IS_SHOW_LIABILITIES=0](https://www.banki.ru/banks/ratings/?PROPERTY_ID=160&search[type]=name&sort_param=rating&sort_order=ASC®ION_ID=0&date1=2022-01-01&date2=2021-01-01&IS_SHOW_GROUP=0&IS_SHOW_LIABILITIES=0) (Дата обращения: 31.12.2022).