

Сизова Арина Андреевна

Студентка 4 курса экономического факультета
Ростовский филиал государственного учреждения высшего образования
«Российская таможенная академия»
Sizova Arina Andreevna, 4th year student of the Faculty of Economics
Rostov branch of the state institution of higher education
“Russian Customs Academy”

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО И ФОНДОВОГО РИСКОВ ПАО СБЕРБАНК ANALYSIS OF INVESTMENT AND STOCK RISKS OF PAO SBERBANK

Аннотация: В данной статье представлен комплексный анализ инвестиционных и рыночных рисков в деятельности ПАО «Сбербанк». В нем раскрываются основные направления инвестиционной политики банка, включая предложения финансовых активов различным категориям клиентов, структуру и динамику портфеля ценных бумаг, а также особенности, связанные с формированием резервов на возможные убытки. Объемы инвестиций в государственные и корпоративные облигации, их эффективность с учетом волатильности рынка и доходность облигаций в течение 2016-2018 годов анализируются на основе статистических данных. Структура портфеля ценных бумаг и стратегия диверсификации источников дохода находятся в центре внимания с точки зрения исследований. Сделан вывод о высоком уровне активности и эффективности инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк.

Abstract: The present article contains a comprehensive analysis of the investment and market risks in the activities of PJSC Sberbank. It reveals the main directions in the bank's investment policy, including offers of financial assets to the various customer categories, the structure and dynamics of the portfolio of securities, and the peculiarities related to the formation of reserves for possible losses. The volumes of investment in the state and corporate bonds, their effectiveness given the market volatility, and bond yields during 2016-2018 are analyzed based on the statistical data. The structure of the portfolio of securities and the diversification strategy of the income sources are the focus in terms of research. The conclusion about the high level of activity and efficiency of the investment activity of PJSC Sberbank is made.

Ключевые слова: ПАО Сбербанк, инвестиционный риск, фондовый риск, ценные бумаги, инвестиционные продукты, портфель облигаций, рыночный риск, структура активов, доходность, диверсификация.

Keywords: PJSC Sberbank, investment risk, stock risk, securities, investment products, bond portfolio, market risk, asset structure, profitability, diversification.

Инвестиционная деятельность коммерческих банков является важной частью финансового сектора и способствует устойчивому экономическому росту, активизации рыночного механизма и перераспределению капитала между секторами экономики. Сбербанк, занимающий лидирующие позиции в банковском сегменте российской экономики, реализует множество инвестиционных направлений, включая операции с ценными бумагами федерального займа и облигациями российских и иностранных эмитентов. Одним из приоритетов банка является формирование диверсифицированного инвестиционного портфеля. Управление рисками помогает повысить надежность инвестиций. В данной статье рассматриваются характеристики и структура риска инвестирования в акционерный капитал Сбербанка, механизмы его идентификации, оценки и управления. В исследовании использованы достаточные данные о структурных элементах банка (данные за период 2021-2025 гг.) и числовые данные.

ПАО Сбербанк предлагает такие услуги как: сертификаты или ценные бумаги; открытие депозита и золотого вклада; вложения в ПИФы;

индивидуальный инвестиционный счет;

защищенную инвестиционную программу.

Рассмотрим инвестиционные продукты ПАО Сбербанк в таблице 1.1.



Таблица 1.1

Инвестиционные продукты ПАО Сбербанк

Сберегательный сертификат	Ценная бумага, которая служит подтверждением внесения денежных средств в банк на заранее определенных условиях. После окончания срока действия договора, владелец документа имеет право обратиться в банк, выдавшего этот документ, и получить обратно вложенные средства.	Высокая процентная ставка по сравнению с размещенным депозитом. Простое оформление и высокая ликвидность – ключевые преимущества. Владелец сертификата может в любой момент после окончания срока договора обратиться в банк с заявлением о его погашении.	Не предусмотрено гибких условий, характерных для банковских вкладов. Отсутствует возможность пополнения, а также досрочного расторжения, как частичного, так и полного. Выплата средств по сберегательным сертификатам не подлежит государственному страхованию. В случае повреждения или утраты ценной непознаваемой бумаги восстановление возможно только через судебные инстанции. Дистанционное управление капиталом в данном случае недоступно.
Инвестиции в ПИФы	Компании по управлению инвестициями создают и управляют взаимными фондами. Рекомендуются инвестировать в следующие виды фондов: облигации; смешанные инвестиции; фонды; ценные бумаги.	Не требуется приобретение каких-либо особых навыков или специальных знаний. Легкость оформления. Жесткая государственная регламентация обеспечивает надежность. Строгая регламентация действий фондов и обязательное лицензирование деятельности управляющих компаний значительно снижается риск полной потери средств. Открытые ПИФы характеризуются высоким уровнем ликвидности.	Наличие комиссий. Традиционно паи продаются с наценкой, а покупаются фондом со скидкой. Закрытые фонды не дают возможность получить назад денежные средства, когда они понадобятся. Получить значительную прибыль удастся только на достаточно длительном периоде времени.



Окончание таблицы 1.1

Золотые вклады Сбербанка	Представлены обезличенными металлическими счетами (ОМС)	Цена золота более устойчива в сравнении с валютой и не зависит от политических ситуаций. Высокая потенциальная доходность. Нет ограничений по пополнению и снятию. На обезличенных счетах не нужно платить НДС, так как не происходит физической продажи драгоценных металлов. Высокая ликвидность.	Вкладчик полностью несет на себе весь риск убытков от падения курса золота; необходимость самостоятельной уплаты НДФЛ; отсутствие гарантированной доходности (процента по вкладу); Размер дохода зависит от колебаний рынка.
Открытие индивидуального инвестиционного счета	Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)– это специальный счет для вложений в. ценные бумаги, который дает возможность получить доход и. вернуть налоги.	Наличие неограниченных сроков открытия ИИС при минимальном периоде погашения в 3 года; первоначальное капиталовложение на инвест. счет варьируется от 50 тысяч до 1 миллиона рублей; высокий доход от ИИС возможен при инвести- ровании в ценные бумаги	Каждый клиент вправе открыть один инвестиционный счет; Действие запрета на снятие средств со счета до конечной даты договора или необходимость возвратить в госбюджет полученные налоговые вычеты и выплатить 1% неустойки за расторжение договора.

В 2021-2025 годах инвестиционное подразделение ПАО «Сбербанк России» – Sber CIB – продолжило укреплять свои позиции на российском и международном финансовом рынке. За этот период подразделение неоднократно признавалось ведущим инвестиционным институтом страны. В частности, в 2023 году Sber CIB был признан лучшим инвестиционным банком в России по версии международного издания Global Finance, а в 2024 году – лидером на рынке долгового капитала Центральной и Восточной Европы согласно рейтингу EMEA Finance.

В структуре доходов от операций на глобальных финансовых рынках на долю трёх ключевых направлений – валютные инструменты, операции РЕПО и денежный рынок, а также долговые инструменты – стабильно приходится свыше 80% совокупной выручки инвестиционного блока.

Особое внимание в последние годы уделялось развитию брокерского направления. Благодаря запуску обновлённой электронной платформы SberInvest, количество брокерских счетов, открытых в Сбербанке, превысило 1,1 млн к началу 2025 года, что более чем в четыре раза превышает показатели 2020 года. Это стало возможным благодаря активному внедрению цифровых решений, упрощённому клиентскому пути и расширению линейки инвестиционных продуктов как для частных, так и для институциональных клиентов.

Сбербанк также продолжает занимать лидирующую позицию на рынке РЕПО в России, предлагая высоколиквидные и технологически продвинутые решения для корпоративных клиентов.

В рамках диверсификации инвестиционной деятельности в 2022 году началась активная фаза работы АО «СберТрейд» (правопреемника ООО «СБСырьевой Трейдер»), который обеспечивает инфраструктуру для операций с сырьевыми товарами на внутреннем рынке. В 2024 году объём операций подразделения превысил 200 млрд рублей, что свидетельствует о возрастающей роли Сбербанка в сегменте товарных рынков.



Инвестиционный портфель Сбербанка в 2025 году включает:

- Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости с отражением через прибыль или убыток – в объёме около 1,2 трлн рублей;
- Инвестиции, предназначенные для продажи – свыше 900 млрд рублей;
- Ценные бумаги, удерживаемые до погашения – около 600 млрд рублей.

Таким образом, инвестиционная деятельность ПАО «Сбербанк России» в 2021–2025 гг. характеризуется активным ростом, цифровизацией ключевых процессов, расширением продуктовой линейки и устойчивым увеличением объёмов операций на внутренних и международных рынках.

Рост вложений в ценные бумаги служит подтверждением активной инвестиционной стратегии банка. В таблице 1.2 представлена динамика развития инвестиционной инфраструктуры ПАО Сбербанк за период с 2021 по 2025 годы.

Таблица 1.2

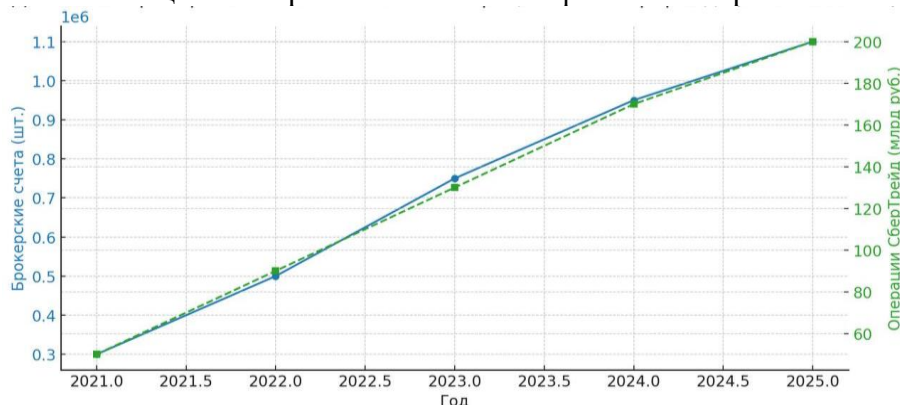
**Динамика развития инвестиционной инфраструктуры
ПАО «Сбербанк России» (2021–2025 гг.)**

Год	Брокерские счета (шт.)	Операции СберТрейд (млрд руб.)	Комментарии
2021	300000	50	Начало активной цифровизации инвестиционных продуктов; запуск обновлённой платформы
2022	500000	90	Рост интереса частных инвесторов; расширение линейки брокерских услуг
2023	750000	130	Укрепление позиций на рынке; повышение привлекательности РЕПО-инструментов
2024	950000	170	Интеграция новых функций в SberInvest; рост корпоративного сегмента
2025	1100000	200	Закрепление лидерства на рынке брокерских услуг; рекордный объём товарных операций

В течение анализируемого периода наблюдается устойчивый рост количества брокерских счетов, открытых клиентами Сбербанка: с 300 тыс. в 2021 году до 1,1 млн в 2025 году. Это связано с расширением продуктовой линейки, цифровизацией инвестиционных услуг, а также с повышением финансовой грамотности населения.

Параллельно развивалась деятельность АО «СберТрейд», специализирующегося на операциях с сырьевыми товарами. Объём сделок, совершаемых этим подразделением, увеличился в четыре раза – с 50 до 200 млрд рублей. Рост обусловлен как расширением товарной номенклатуры, так и внедрением автоматизированных платформ для торговых операций на внутреннем рынке.

Таким образом, приведённые в таблице данные подтверждают стратегический фокус ПАО «Сбербанк России» на развитие инвестиционной инфраструктуры, усиление клиентской базы и внедрение инновационных решений в области финансовых рынков.



**Рисунок 2 – Динамика брокерских счетов и объема операций
АО «СберТрейд» за 2021–2025 гг.**



На рисунке 2 показана динамика двух ключевых показателей за 2021–2025 гг. Количество брокерских счетов в Сбербанке увеличилось с 300 тыс. до 1,1 млн и объём операций АО «СберТрейд» вырос с 50 до 200 млрд рублей.

Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк за 2021–2025 годы представлена на рисунке 2.1.

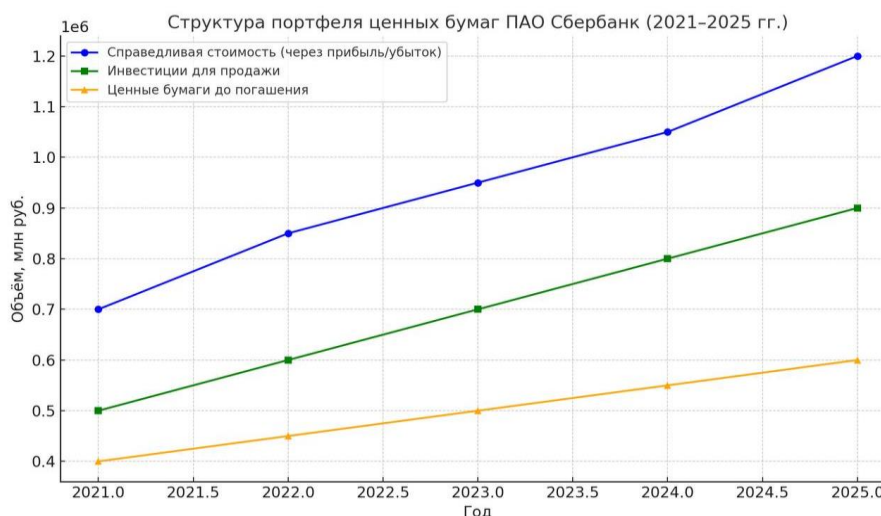


Рисунок 2.1 – Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк за 2021–2025 года, млн. руб.

На графике показано, как менялась структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк за 2021–2025 гг.:

- Увеличение доли ценных бумаг по справедливой стоимости с 700 до 1 200 млрд руб.
- Рост инвестиций, предназначенных для продажи – с 500 до 900 млрд руб.
- Стабильное наращивание бумаг, удерживаемых до погашения – с 400 до 600 млрд руб.

На рисунке 2.2 представлена динамика изменения суммы резервов на возможные потери по вложениям в ценные бумаги.

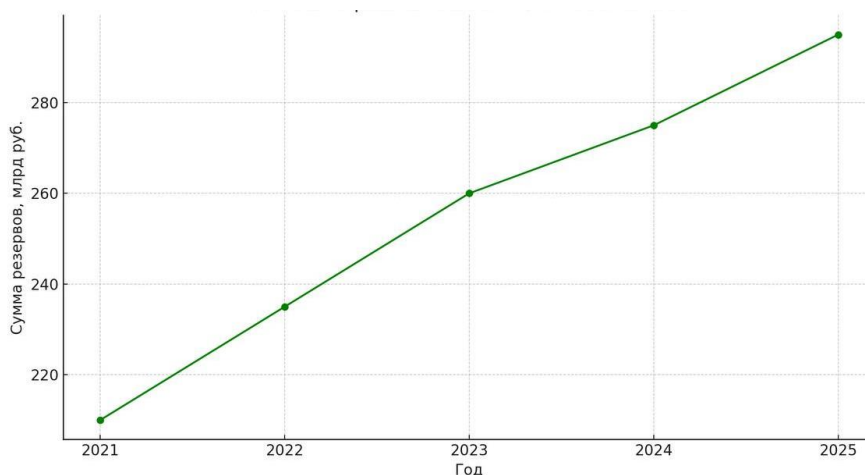


Рисунок 2.2– Динамика резервов по вложениям в ценные бумаги ПАО Сбербанк за 2021–2025 годы, млн. руб.

На рисунке 2.1 видно, что по мере роста объёмов вложений в ценные бумаги Банк последовательно увеличивает и объём формируемых резервов. Это отражает стремление Сбербанка минимизировать потенциальные риски, связанные с инвестициями. Такая стратегия позволяет рассматривать инвестиции как форму кредитования реального сектора экономики.

Исходя из этого, рассмотрим кредитование ПАО Сбербанк по видам экономической деятельности как форму инвестирования.



Таблица 1.3

**Формы кредитования ПАО Сбербанк
в разрезе видов экономической деятельности**

Вид деятельности	2021	2022	2023	2024	2025
Промышленность	1450	1580	1720	1850	1980
Сельское хозяйство	300	330	360	390	420
Строительство	520	580	630	700	770
Торговля	980	1020	1100	1180	1250
Транспорт и логистика	460	510	540	590	630
Жилищное строительство	370	420	460	500	540
ИТ и связь	190	220	260	300	340
Финансовый сектор	250	270	310	350	390

В таблице 1.3 представлены данные по объёмам кредитования ключевых отраслей экономики ПАО «Сбербанк России» за 2021–2025 гг. Динамика показывает устойчивый рост объемов финансирования практически по всем направлениям, что свидетельствует о стратегическом курсе банка на поддержку реального сектора экономики.

Наибольший объём финансирования стабильно приходится на обрабатывающие производства, которые являются ядром промышленного комплекса страны. Сбербанк активно инвестирует в модернизацию производственных мощностей, поддержку экспорта и технологическое развитие предприятий.

Сектор добычи полезных ископаемых занимает второе место по объёму кредитования. Увеличение финансирования здесь связано с масштабными проектами в нефтегазовой отрасли, включая разработку новых месторождений и инфраструктурное обеспечение экспорта.

Значительное внимание уделяется транспортной и телекоммуникационной отраслям. Кредитование компаний в этих сферах направлено на развитие логистических цепочек, цифровизации инфраструктуры, строительства магистралей и внедрения высоких технологий связи.

Сегменты энергетики и строительства демонстрируют устойчивый рост объёмов заёмного финансирования. Это связано с инвестициями в обновление энергосетей, реализацию проектов по ВИЭ, а также с жилищным и коммерческим строительством.

Сельское хозяйство, несмотря на меньшие объёмы по сравнению с другими отраслями, также показывает стабильный рост кредитной поддержки, что отражает стратегию Сбербанка по развитию агропромышленного комплекса и продовольственной безопасности страны.

Таким образом, ПАО Сбербанк не только играет роль ключевого финансового института, но и выступает активным участником экономического развития России, формируя устойчивую и сбалансированную модель финансирования по отраслям.

Таблица 1.4

Год	Чистые доходы от операций с ЦБ (удерживаемыми до погашения)
2021	12500
2022	9800
2023	10300
2024	11800
2025	13200

Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения, в период с 2021 по 2025 гг. демонстрируют умеренно положительную динамику. После незначительного снижения в 2022 году до уровня 9 800 млн руб. наблюдается постепенное



восстановление и устойчивый рост: в 2025 году этот показатель достигает 13 200 млн руб., что на 35% выше значения 2022 года. Такая динамика свидетельствует о стабилизации инвестиционной стратегии и росте эффективности управления долговым портфелем.

Кроме того, Сбербанк активно диверсифицирует инвестиционный портфель. Значительно расширяется перечень эмитентов: наряду с российскими корпоративными и государственными бумагами банк инвестирует в еврооблигации крупнейших компаний, облигации правительств Германии и Франции, а также американские депозитарные расписки на акции российских эмитентов. Такая стратегия позволяет не только повысить доходность, но и снизить зависимость от колебаний на внутреннем рынке.

Список литературы:

1. Алексеев, И. В. Управление финансовыми рисками: учебное пособие / И.В. Алексеев. – Москва: Вузовский учебник, 2020. – 288 с.
2. Балдин, К. В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности: учебное пособие / К. В. Балдин, С. Н. Петров. – Москва: Дашков и К, 2019. – 364 с.
3. Берзон, Н. И. Фондовый рынок: учебное пособие для вузов / Н. И. Берзон. – Москва: Юрайт, 2023. – 518 с.
4. Бочаров, В. В. Инвестиции: учебник для вузов / В. В. Бочаров. – 3-е изд., перераб. и доп. – Санкт-Петербург: Питер, 2018. – 384 с.
5. Волков, И. М. Анализ инвестиционных проектов: учебник / И. М. Волков, М.В. Грачева. – Москва: Юнити-Дана, 2020. – 423 с.
6. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л. В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 7-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство "Дело и Сервис", 2019. – 368 с.
7. Едророва, В. Н. Финансовые риски: учебное пособие / В. Н. Едророва, М.Н. Михалева. – Москва: КноРус, 2021. – 288 с.
8. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2019. – 560 с.
9. Коллас, Б. Управление финансовыми рисками: учебное пособие / Б. Коллас; пер. с англ. – Москва: Финансы и статистика, 2019. – 288 с.
10. Лихачева, О. Н. Долгосрочная финансовая политика: учебник и практикум для вузов / О. Н. Лихачева, В. В. Павлова. – Москва: Юрайт, 2023. – 397 с.
11. Марков, Д. С. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Д. С. Марков. – Москва: Инфра-М, 2020. – 240 с.
12. Романов, А. Н. Инвестиции: учебное пособие / А. Н. Романов, В. С. Торосян. – Москва: КноРус, 2020. – 224 с.
13. Сбербанк. Годовой отчет ПАО Сбербанк за 2022 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: [Укажите ссылку на официальный сайт Сбербанка с годовым отчетом] (дата обращения: 15.11.2023).
14. Чалдаева, Л. А. Финансовый анализ: учебник / Л. А. Чалдаева. – Москва: КноРус, 2020. – 368 с.
15. Шарп, У. Ф. Инвестиции: учебник / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. – Москва: Инфра-М, 2020. – 1028 с.

