

**И.И. Лазарева, А.Н. Астахов**

## **РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ПРИМЕРЕ СБЕРБАНКА РОССИИ**

*Значение деятельности банков на рынке ценных бумаг велико как для деятельности каждого отдельного банка, так и для экономики в целом. Так, банки, осуществляя операции на рынке ценных бумаг, упрочняют свою позицию на рынке банковских услуг, расширяют свою доходную и клиентскую базу, повышают свою мобильность. Все это способствует формированию динамичной банковской системы, деятельность которой отличается многопрофильностью и вовлеченностью в деятельность реального сектора экономики.*

*Ключевые слова: коммерческие банки, рынок ценных бумаг, состав активов, доходность, эффективность.*

Каждый коммерческий банк в рамках законодательства формирует отчетность и проводит оценку результатов своей деятельности, в том числе и деятельности на фондовом рынке.

Главной целью анализа операций банка с ценными бумагами выявление наиболее перспективных вложений банка в ценные бумаги и улучшению качества инвестиций с целью увеличения доходов и снижения расходов по данным операциям и в целом для повышения эффективности и прибыльности деятельности банка.

Основными задачами анализа операций с ценными бумагами банка являются анализ их структуры и динамики, значимости этих операций в деятельности банка, качества портфеля ценных бумаг, доходности и эффективности.

Рассмотрим подробнее деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг на примере Сбербанка России.

Анализ деятельности Сбербанка на рынке ценных бумаг проведен в следующих направлениях: ценные бумаги в составе активов, их доходность и эффективность.

Наибольший удельный вес занимают инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи – 14,03% (темп роста 143, 14%). Наибольший темп роста имеют ценные бумаги, заложенные по договорам репо – 3019,38%.

Относительно пассива Сбербанка произошли снижение выпущенных долговых ценных бумаг до 119 426 млн. руб.(темп роста 95,85%); увеличение Фонда переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи до 24431 млн. руб. (темп роста 4085,45%).

Относительно портфеля ценных бумаг следует отметить его увеличение на 71,4% по сравнению с 2009 г. Следует отметить, что торговые ценные бумаги отражаются по справедливой стоимости, что уже включает возможное обесценение, обусловленное кредитным риском, поэтому отдельно не анализируются и не отслеживаются признаки их обесценения, но имеет место анализ долго-

вых ценных бумаг, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2010 г. и на 31 декабря 2009 г. Значения рейтингов определяются исходя из рейтинговой шкалы международных рейтинговых агентств.

Облигации федерального займа (ОФЗ) являются государственными ценными бумагами, выпущенными Министерством финансов Российской Федерации, с номиналом в российских рублях. Срок погашения ОФЗ в портфеле Группы – с января 2011 г. по февраль 2036 г. (2009 г.: с января 2010 г. по февраль 2036 г.); ставка купона по ОФЗ составляет 3% - 12% годовых (2009 г.: 0% - 13% годовых) и доходность к погашению – от 2% до 9% годовых (2009 г.: от 5% до 14% годовых), в зависимости от выпуска /33/. В исследуемом периоде ОФЗ имеют один высоких темпов роста 101,73%.

Муниципальные и субфедеральные облигации представлены процентными ценными бумагами с номиналом в российских рублях и Евро, выпущенными муниципальными органами власти и субъектами Российской Федерации. Срок погашения этих облигаций – с апреля 2011 г. по июнь 2022 г. (2009 г.: с марта 2010 г. по июнь 2017 г.); ставка купона по ним составляет 5% - 18% годовых (2009 г.: 6% - 19% годовых) и доходность к погашению от 5% до 9% годовых (2009 г.: от 7% до 39% годовых), в зависимости от выпуска.

Еврооблигации Российской Федерации представляют собой процентные ценные бумаги с номиналом в долларах США, выпущенные Министерством финансов Российской Федерации и свободно обращающиеся на международном рынке. Срок погашения Еврооблигаций – с июля 2018 г. по март 2030 г. (2009 г.: с июля 2018 г. по март 2030 г.); ставка купона по Еврооблигациям составляет 5% - 13% годовых (2009 г.: 8% - 13% годовых) и доходность к погашению – от 5% до 6% годовых (2009 г.: от 5% до 6% годовых), в зависимости от выпуска.

Облигации правительств иностранных государств представлены процентными ценными бумагами с номиналом в российских рублях и иностранной валюте, выпущенными правительствами иностранных государств и свободно обращающимися на международном рынке. Срок погашения данных бумаг – с декабря 2012 г. по март 2021 г. Ставка купона по ним составляет 6% - 9% годовых и доходность к погашению – от 4% до 19% годовых, в зависимости от выпуска.

Облигации внутреннего государственного валютного займа (ОВГВЗ) являются процентными ценными бумагами с номиналом в долларах США, выпущенными Министерством финансов Российской Федерации. Срок погашения данных облигаций – в мае 2011 г. (2009 г.: в мае 2011 г.). Ставка купона по ним составляет 3% годовых (2009 г.: 3% годовых), доходность к погашению – 2% годовых (2009 г.: 3% годовых). Темп роста данного вида ценных бумаг составил 106,67%.

Немаловажным фактором является соотношение доходов и расходов. Значительное увеличение процентных доходов по ценным бумагам объясняется ростом вложений Сбербанка в облигации Банка России, ОФЗ и корпоративные облигации. Чистые доходы от торговых операций и переоценки ценных бумаг

за 2010 г. снизились на 32,8%, по сравнению с предыдущим годом. Нереализованные доходы от переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, являющиеся компонентом прочих совокупных доходов, за 2010 г. составили 31,3 млрд. руб. против 40,7 млрд. руб. за 2009 г.

Таким образом, в исследуемом периоде произошло увеличение портфеля ценных бумаг. Наиболее высокие темпы роста имеют ОФЗ. Прослеживается увеличение процентного дохода по ценным бумагам при снижении процентных расходов.

В процессе деятельности на рынке ценных бумаг, в частности в процессе формирования портфеля ценных бумаг коммерческим банкам необходимо учитывать соотношение таких основных характеристик ценной бумаги, как доходность и уровень риска. Доходность ценных бумаг зависит от двух факторов: ожидаемой нормы доходности; норм и правил налогообложения доходов от операций с ценными бумагами.

Инвестор в условиях свободы экономического выбора покупает только такие активы, которые обеспечивают ему наивысшее из альтернатив наращивание капитала (доходность) при устраивающем его уровне риска. Доходность и риски на рынке ценных бумаг тесно взаимосвязаны: степень риска обычно прямо пропорциональна ожидаемой доходности инвестиций. Отношение величины дохода к инвестированным средствам называется доходностью, или нормой дохода, и характеризует рентабельность капитала, вложенного в активы. Оценка эффективности инвестиций – это сопоставление разновременных величин затрат и результатов, не маловажную роль здесь играет процедура приведения этих величин к одному моменту времени – дисконтирование, то есть соотнесение стоимости вложенных средств сегодня к их будущей стоимости. В соответствии с этим будущие доходы инвестора, например от приобретения ценной бумаги, пересчитываются к текущему моменту путем умножения на дисконтирующий множитель  $q$  ( $q < 1$ ).

Операции с ценными бумагами относят к инвестиционным операциям, сопряженных с рисками. Причем, здесь имеет место проявление всего комплекса финансовых рисков. При управлении рисками необходимо учитывать: систематический, селективный, временной, риск ликвидности, кредитный, инфляционный, процентный, валютный, законодательный и другие виды рисков.

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

Селективный риск касается качества ценных бумаг и зависит от того, насколько правильной была политика выбора конкретной ценной бумаги для инвестирования при формировании портфеля ценных бумаг.

Ценным бумагам присущи следующие виды рисков:

- риск неплатежа (невыполнение условий обязательств);
- риск ликвидности (способность обратить ценную бумагу в наличные деньги в короткое время без потерь);
- риск периода погашения. Обычно чем больше срок погашения, тем больше риск колебаний рыночной - стоимости ценной бумаги (инвесторам необходима премия за риск).

Для предотвращения риска ценных бумаг необходима систематическая работа банка по его регулированию. В этих целях необходимо:

- систематически проводить анализ доходности по различным видам ценных бумаг;
- оценивать степень возникающего риска;
- осуществлять своевременный мониторинг портфеля ценных бумаг.

Как и любой коммерческий банк, Сбербанк разрабатывает для себя не только общую Стратегию развития, но и Политику по управлению рисками.

В частности Сбербанк выделяет следующие этапы процесса управления рисками:

- Идентификация всех основных рисков, возникающих в деятельности Банка.
- Анализ идентифицированных рисков и их оценка, расчет совокупных рисков.
- Принятие решения о проведении или не проведении операций, подверженных риску, ограничение идентифицированных рисков, формирование резервов на возможные потери.

Контроль соблюдения установленных процедур управления рисками и ограничений уровня принимаемых рисков.

Постоянный мониторинг и оптимизация установленных ограничений с учетом оценки результатов деятельности Банка, связанных с принятием определенного вида риска.

Сбербанк определяет следующие существенные виды рисков: кредитный риск, рыночный риск, риск ликвидности, операционный риск. Перечень существенных видов риска может быть расширен.

Конкретные процедуры и механизм управления существенными видами рисков отражаются в следующих нормативных документах Банка:

- Политика Сбербанка России по управлению кредитными рисками;
- Политика Сбербанка России по управлению рыночными рисками;
- Политика Сбербанка России в сфере управления и контроля за состоянием;
- Политика Сбербанка России по управлению операционными рисками;
- Методика Сбербанка России по расчету совокупных рисков и по стресс-тестированию.

Успешная реализация коммерческих задач банка невозможна без серьезной модернизации системы управления рисками. Согласно Стратегии развития Сбербанка до 2014 г. наиболее существенные изменения планируются в области управления кредитными рисками юридических и физических лиц. При этом развитие систем управления процентными рисками и риском ликвидности, операционными и рыночными рисками также является важной задачей.

Изменения в системе управления процентным риском и риском ликвидности должны происходить в комплексе с общим развитием систем управления активами и пассивами Банка. Основными направлениями развития в этой области является выстраивание консолидированной на уровне Банка в целом систе-

мы управления пассивами и активами, в основе которой лежат экономически обоснованное трансфертное ценообразование, учет и распределение экономического капитала и активное моделирование и управление соответствующими категориями риска.

Основной задачей в области операционных рисков становится ликвидация пробелов с одновременным устранением избыточных механизмов контроля. Необходима полная инвентаризация возможных операционных рисков, оценка их возможных экономических последствий, анализ экономической эффективности систем предотвращения и контроля, а также повышение ответственности всех «линейных» подразделений за управление операционными рисками в своей области при методической поддержке, координации и контроле со стороны соответствующего подразделения в функции управления рисками.

Выделяют понятие рыночного риска – это возможность возникновения финансовых потерь вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют, котировок долевых ценных бумаг, процентных ставок, цен на драгоценные металлы. Управление рыночным риском осуществляется в соответствии с «Политикой Банка по управлению рыночным риском». Основной целью управления рыночным риском является оптимизация соотношения риск/доходность, минимизация потерь при реализации неблагоприятных событий и снижение величины отклонения фактического финансового результата от ожидаемого.

Управление рыночным риском включает управление портфелями ценных бумаг и контроль за открытыми позициями по валютам, процентным ставкам и производным финансовым инструментам. В этих целях КУАП устанавливает лимиты портфелей ценных бумаг, открытых позиций, лимиты стоп-лосс и другие ограничения.

Лимиты рыночного риска пересматриваются не реже одного раза в год и контролируются постоянно. КУАП разрабатывает методологию в отношении управления рыночным риском и устанавливает лимиты на конкретные операции для Центрального аппарата Банка и территориальных банков. В каждом территориальном банке создан Комитет по Управлению Активами и Пассивами (КУАП территориального банка), который утверждает лимиты по операциям территориального банка в соответствии с методологией и лимитами, утвержденными КУАП Центрального аппарата Банка. В случае необходимости территориальный банк имеет право разрабатывать свою собственную методологию управления рыночным риском на основании методологии Центрального аппарата Банка. Дочерние банки и компании управляют рыночным риском самостоятельно, основываясь на принципах, установленных Центральным аппаратом Банка.

Лимиты рыночного риска устанавливаются на основе анализа стоимости, подверженной риску (Value-at-Risk), сценарного анализа, стресс-тестирования, а также с учетом обязательных требований Банка России /30/.

Сбербанк осуществляет оценку рыночного риска как в разрезе составляющих, так и совокупно, а также определяя эффект от диверсификации.

Контроль за рыночным риском осуществляется посредством мониторинга сделок, проводимых торговым подразделением Департамента казначейских операций и финансовых рынков Банка на валютном рынке и рынке ценных бумаг. Мониторинг кредитного риска выполняется департаментами, не зависящими от подразделений, заключающих сделки. Процесс мониторинга риска состоит в непрерывном контроле за торговыми операциями на всех этапах операционного процесса.

Следовательно, цель управления данным типом рыночного риска – уменьшить влияние рыночных процентных ставок на чистый процентный доход. В целях управления процентным риском КУАП устанавливает максимальные процентные ставки привлечения средств юридических лиц, а также минимальные ставки размещения ресурсов в кредиты юридическим лицам, минимальные доходности инвестиций в ценные бумаги, а также ограничения на долгосрочные активные операции, т.е. операции, которым свойственен наибольший процентный риск.

Таким образом, использование в своей деятельности как корпоративных, так и государственных бумаг, с одной стороны, расширяет спектр услуг банка, выступает одним из наиболее эффективных способов инвестирования, но, с другой стороны, требует к себе тщательного внимания в рамках отслеживания структуры активов и пассивов относительно ситуации на финансовом рынке, в частности уровня спроса и предложения на них, их доходности, уровня инфляции, политики конкурентов, состояния экономики в целом.

#### Список литературы:

1. Батракова, Л. Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка [Текст]: учебник для вузов / Л. Г. Батракова. – М.: «Финансы», 2010. – 242с.
2. Деньги. Кредит. Банки. [Текст]: учебник / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М.: Высшее образование, 2009. -255с.
3. Лаврушин, О.И. Банковское дело [Текст]: учебник /О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова, А.А. Валенцева и др. – М.:КНОРУС, 2009. -346с.
4. Устав Сбербанка России [Электронный ресурс].- Режим доступа: [http://www.sbrf.ru/common/img/uploaded/files/pdf/normative\\_docs/sbrf\\_regulations.pdf](http://www.sbrf.ru/common/img/uploaded/files/pdf/normative_docs/sbrf_regulations.pdf). Дата обращения: 12.02.2013.

**Лазарева Ирина Ивановна**

*к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита*

*Орловского государственного института экономики и торговли*

*т.: 89200867374*

**Астахов Александр Николаевич**

*магистрант Орловского государственного института экономики и торговли*

*т.: 89200867374*