

И. М. Голайдо<sup>1</sup>, Е. И. Минакова<sup>2</sup>, Ю. М. Казеева<sup>3</sup>

Орловский государственный университет экономики и торговли, Орёл, Россия,

<sup>1</sup>fdoogiet@mail.ru, <sup>2</sup>lena\_57\_78@mail.ru, <sup>3</sup>lykky@mail.ru**ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «СБЕРБАНК»**

*В статье проведена оценка результативности деятельности ПАО «Сбербанк», рассмотрены основные источники его доходов и расходов. Дана оценка динамики показателей прибыли, проанализированы коэффициенты рентабельности банка. Сформулированы стратегии, ориентированные на повышение прибыльности деятельности коммерческого банка, оценены перспективы изменения финансового состояния банка в связи с новыми экономическими условиями.*

**Ключевые слова:** рентабельность, прибыль, доход, анализ, метод, мультипликатор, экосистема, маржа, санкции

I. Golaido<sup>1</sup>, E. Minakova<sup>2</sup>, Yu. Kazeeva<sup>3</sup>

Orel State University of Economics and Trade, Orel, Russia,

<sup>1</sup>fdoogiet@mail.ru, <sup>2</sup>lena\_57\_78@mail.ru, <sup>3</sup>lykky@mail.ru**EVALUATION OF THE PERFORMANCE OF PJSC «SBERBANK»**

*The article assesses the performance of PJSC Sberbank. The relevance of this study is determined. The main sources of income and expenses of the bank are considered. The dynamics of profit indicators is estimated. The profitability ratios of the bank are analyzed. Strategies aimed at increasing the profitability of a commercial bank are formulated, and the prospects for changes in the financial condition of the bank in connection with the new economic conditions are assessed.*

**Keywords:** profitability, profit, income, analysis, method, multiplier, ecosystem, margin, sanctions

Традиционным показателем прибыльности банка является спрэд прибыли. Спрэд учитывает не только доходность проводимых активных операций, но и стоимость привлеченных для проведения этих операций ресурсов. Он характеризует эффективность процентных операций банка (см. таблицу).

**Показатель эффективности управления спрэдом ПАО «Сбербанк»**

| Наименование показателя   | 2020 г., млрд р. | 2021 г., млрд р. |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Процентные доходы, всего  | 1 589,7          | 1 802,0          |
| Процентные расходы, всего | 787,8            | 929,1            |
| Активы, всего             | 36 016,0         | 41 165,5         |
| Обязательства, всего      | 30 969,5         | 35 521,0         |
| Спрэд, %                  | 1,9              | 1,8              |

Анализ процентного спреда позволяет учесть тенденции движения ставок, увеличить чистую процентную маржу, проанализировать диапазон процентных ставок между выданными кредитами и привлеченными депозитами. Несмотря на незначительно снижение спреда с 1,9 % до 1,8 %, в ПАО «Сбербанк» присутствует высокий риск кредитных операций.

Прослеживая взаимосвязь показателей маржи и спреда, можно заметить, что уровня чистого процентного дохода (4,4) превышает спред (1,8), что свидетельствует об использовании части ресурсов для получения процентных доходов.

В основном уровни оценки процентной, операционной и комиссионной маржи, спреда и других показателей имеют плавный рост или вообще его отсутствие, что указывает на продуктивное управление данными показателями.

Прибыль коммерческого банка – финансовый результат, представляющий собой сальдо показателей доходов и расходов в результате его деятельности и отражающий то, насколько эта деятельность является эффективной. Балансовая прибыль ПАО «Сбербанк» в 2021 г. составила 1 474,6 млрд р., что более чем на 50 % превышает прибыль предыдущего года – 976,1 млрд р. Чистая прибыль в процентном выражении увеличилась почти на 63,9 %. ПАО «Сбербанк» за отчетный период заработал 1 245,9 млрд р. чистой прибыли, что на 485,6 млрд р. больше, чем в 2020 г.

Быстрый рост прибыли в 2021 г. объясняется тем, что банк значительно сократил отчисления в резервы под кредитные потери (до 141,8 млрд р. вместо 388,6 млрд р. годом ранее), а также нарастил чистый процентный доход (+212,3 млрд р.) и чистый комиссионный доход (+71,5 млрд р.). Рост обеспечен также ускорением розничного кредитования, что чревато ростом долговой нагрузки населения [2].

Общий уровень рентабельности 2020 г. составил 34,8 %, что на 15 % меньше, чем в 2021 г. (49,8 %) [3], это позволяет сделать вывод, что общая прибыльность банка в 2021 г. выросла. В 2021 г. ПАО «Сбербанк» на 1 р. дохода заработал 49,8 р. прибыли, что говорит об эффективности банковской деятельности, в особенности по сравнению в 2020 г. (на 1 р. дохода – 34,8 р. прибыли).

Оценивая рентабельность капитала в ПАО «Сбербанк» можно отметить, что в 2021 г. она составила 24,2 % [1], что на 8,1 % больше уровня базисного года. Это связано как с увеличением чистой прибыли, так и с ростом собственного капитала.

По сравнению с 2020 г. (2,3 %) [1; 3] ПАО «Сбербанк» смог быстро восстановить бизнес и стал эффективнее использовать свои активы. Этот показатель является хорошим для банковской отрасли. В 2021 г. каждая единица активов заработала 3,1 единицу прибыли.

Процесс анализа коммерческого банка как эмитента предполагает не только оценку его доходов и расходов, прибыли, активов и пассивов компании и рентабельности, но и анализ мультипликаторов, показывающих как соотносится стоимость акций с финансовыми показателями бизнеса.

Оценим прибыль на акцию (EPS) ПАО «Сбербанк», для этого используем показатель чистой прибыли, дивиденды по привилегированным акциям – 18,7 р./акцию и количество акций выпущенной эмитентом – 21 587 млн шт. прибыль на акцию в 2021 г. составила 56,98 р. за год, показав рост в 65,8 % к базисному году (34,36 р./акцию) [1], что свидетельствует о росте банка-эмитента.

Капитализация ПАО «Сбербанк» в 2021 г. составила 6 606 млрд р. увеличившись на 515 млрд р. по сравнению с 2020 г. На основе этого показателя рассчитывается коэффициент Р/Е (рис. 1).

Анализируя данный мультипликатор можно сказать, что вложения в акцию при текущем уровне прибыльности окупится примерно через 5 лет. Следовательно, можно утверждать, что в данных реалиях акции ПАО «Сбербанк» недооценены. А вот еще в 2020 г. их цена была неоправданно завышена. ПАО «Сбербанк» является перспективной компанией и хорошим вариантом для инвестирования. Справедливую стоимость компании проанализируем с помощью мультипликатора EV: за 2021 г. 4 174 млрд р., что на 483 млрд р. больше, чем в 2020 г. (3 714 млрд р.) (рис. 2).

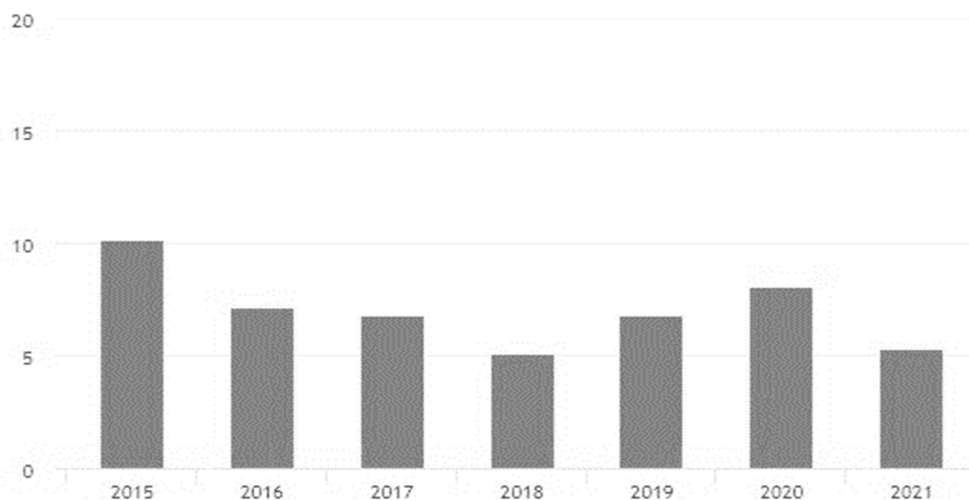


Рис. 1. Изменение P/E ПАО «Сбербанк» за 2015–2021 гг., %

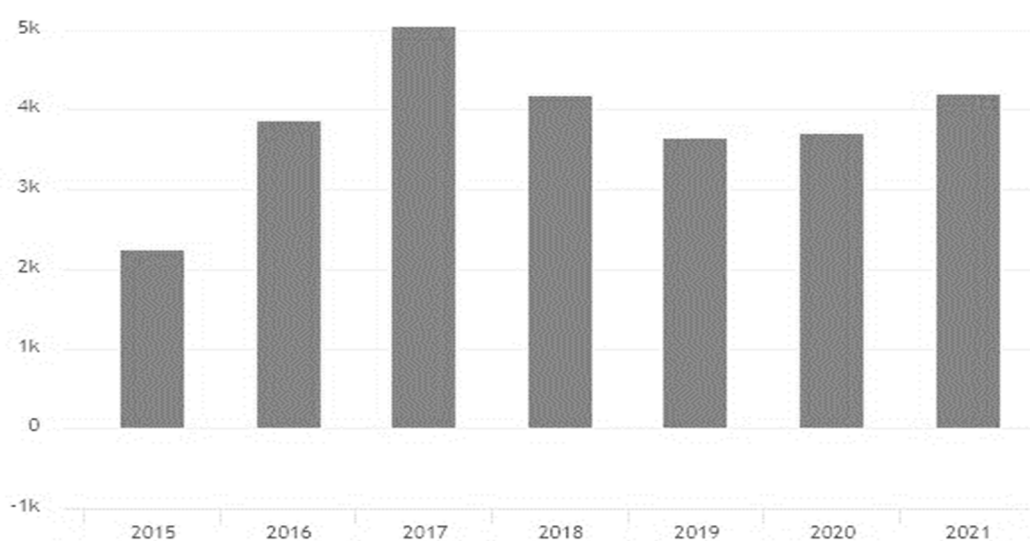


Рис. 2. Изменение EV ПАО «Сбербанк», млрд р.

Оценим, переплачивает ли инвестор за остаток, который ему достанется, если компания обанкротится. Исследуем мультипликатор P/BV. Данный показатель говорит о том, что рыночная капитализация превышает собственный капитал компании. Следовательно, компания считается дорогой, и инвестор переплачивает за акции компании.

#### Список использованных источников

1. Офиц. сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/deposit\\_base/](https://www.cbr.ru/hd_base/deposit_base/). – Дата доступа: 10.03.2022.
2. Поиск и анализ ценных бумаг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://financemarket.ru/>. – Дата доступа: 10.02.2022.
3. Стратегия развития ПАО «Сбербанк России» 2020–2023 гг. [Электронный ресурс] // Офиц. сайт кредитной организации «Sberbank.ru». – Режим доступа: <https://www.sberbank.com/ru/investorday>. – Дата доступа: 10.03.2022.