

Банки на рынке ценных бумаг

Инвестиционные операции банков

Банки на рынке ценных бумаг



Требования к банкам: наличие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг

- Лицензия дилера
- Лицензия депозитария
- Лицензия на доверительное управление
- Лицензия на брокерское обслуживание

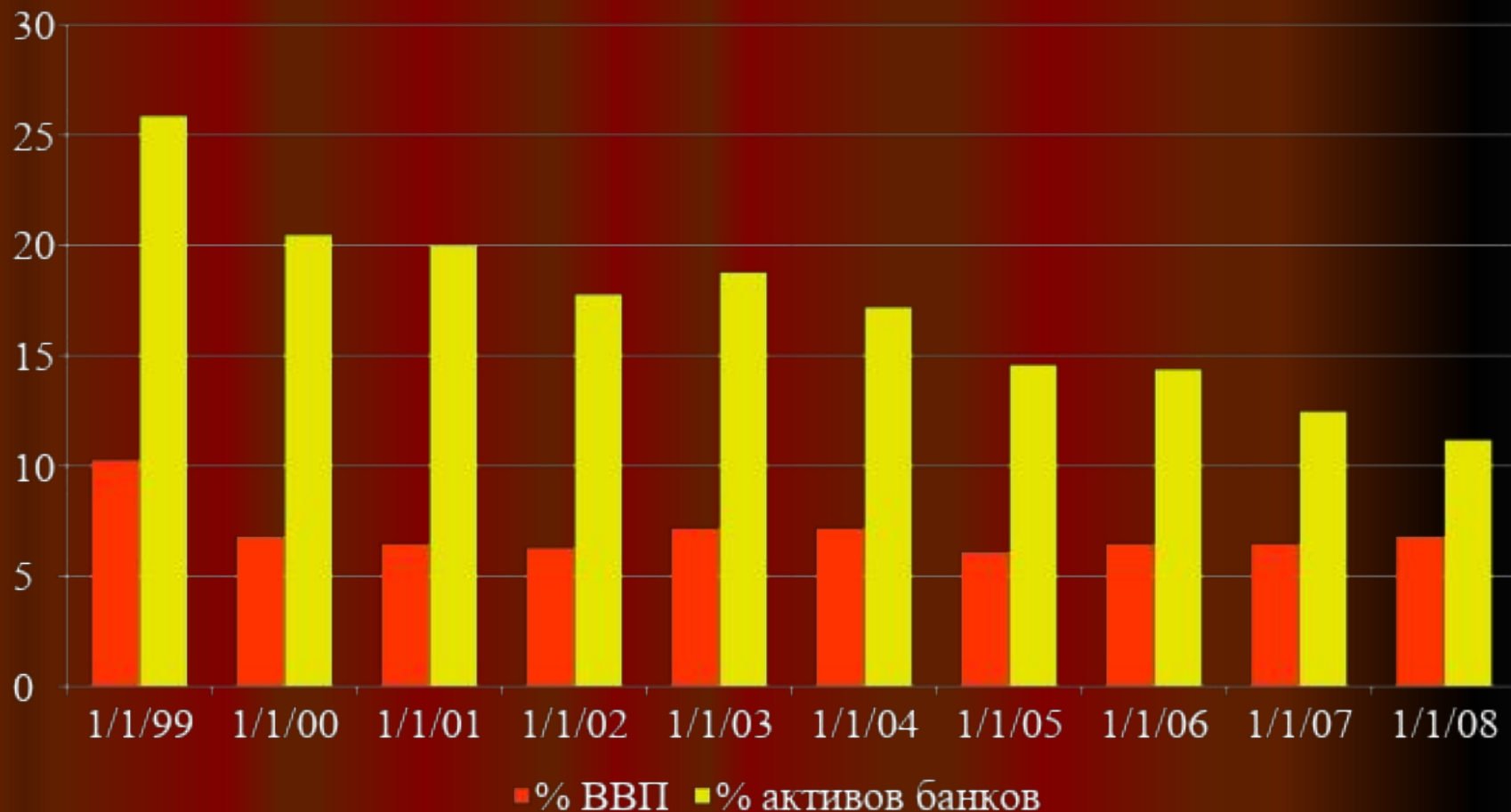
Лицензии профессиональных посредников

| Вид деятельности | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|
| Брокерская | 1 379 | 1 433 | 1 445 |
| Дилерская | 1 398 | 1 394 | 1 422 |
| Управление ценными бумагами | 1 022 | 1 100 | 1 169 |

Источник: ФСФР России.

- брокерская деятельность сама по себе не предполагает учет прав клиентов на ценные бумаги, поэтому брокерам, желающим осуществлять такой учет, необходимо получать отдельную лицензию на депозитарную деятельность;
- дилерской деятельностью признаются только такие операции купли-продажи ценных бумаг, которые сопровождаются публичным объявлением цен покупки и/или продажи, поэтому освобождаются от регулирования компании и граждане, которые регулярно совершают операции с ценными бумагами, в том числе даже публично предлагают купить или продать ценные бумаги, однако при этом не объявляют цен;
- доверительное управление ценными бумагами формально отличается от доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, что выражается в существовании двух разных типов лицензий на эти сходные виды деятельности;

Банк в роли инвестора: портфель ценных бумаг, 1999-2008



Инвестиционные операции банков

Цели деятельности:

- Диверсификация активов
- Расширение источников дохода
- Поддержание ликвидности

Инвестиционный портфель банка – набор ценных бумаг, формируемый с определенными целями (в координатах риск-доходность)

Инвестиционная политика

- Формулировка целей
- Структура инвестиционного портфеля
- Лимиты по типам ценных бумаг (эмитенты, виды бумаг, сроки)
- Порядок и условия торговли (exchange, OTC)
- Специфика сделок (валютные, GDR,..)

Банковский портфель ценных бумаг

- **Торговый портфель** (бумаги для перепродажи в течение 6 месяцев, по договорам «репо» и займа).
- **Инвестиционный портфель** (бумаги для получения инвестиционного дохода, со сроком хранения в портфеле более 6 месяцев)
- **Портфель контрольного участия** (10%, позволяющий влиять на управление в компании-эмитенте)

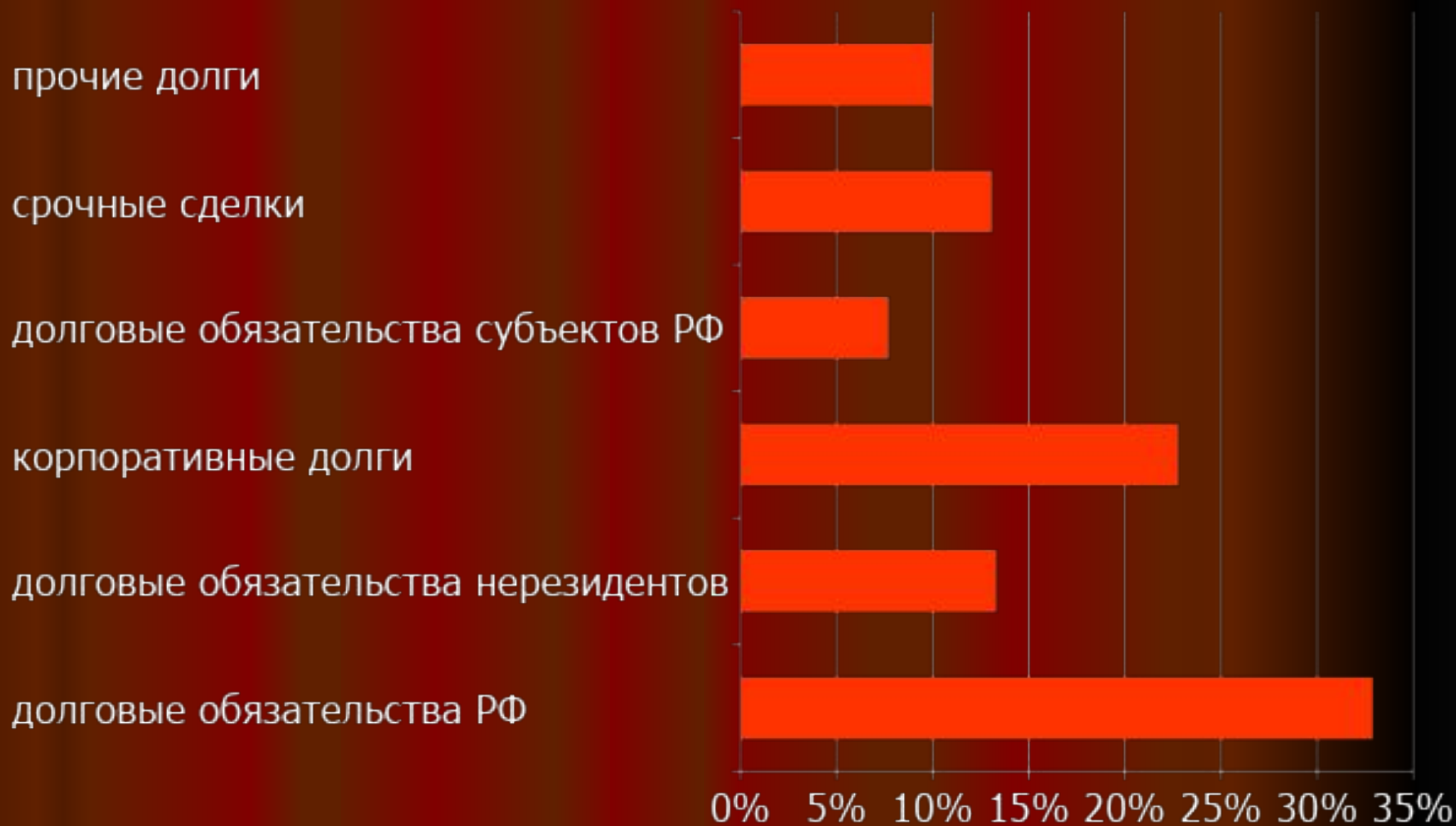
Учет ценных бумаг на балансе банка

| Счет | Наименование | Актив/ Пассив |
|---------|--|------------------|
| 501 | Долговые обязательства, приобретенные для перепродажи и по договорам займа | А |
| 502 | Некотируемые долговые обязательства | А |
| 503 | Котируемые долговые обязательства, приобретенные для инвестирования | А |
| 504 | Накопленный купонный (процентный) доход по долговым обязательствам | П |
| 505 | Просроченные долговые обязательства | А |
| 506 | Акции, приобретенные для перепродажи и по договорам займа | А |
| 507 | Некотируемые акции | А |
| 508 | Котируемые акции, приобретенные для инвестирования | А |
| 509 | Прочие счета по операциям с ценными бумагами | А |
| 512-519 | Учтенные векселя | А |

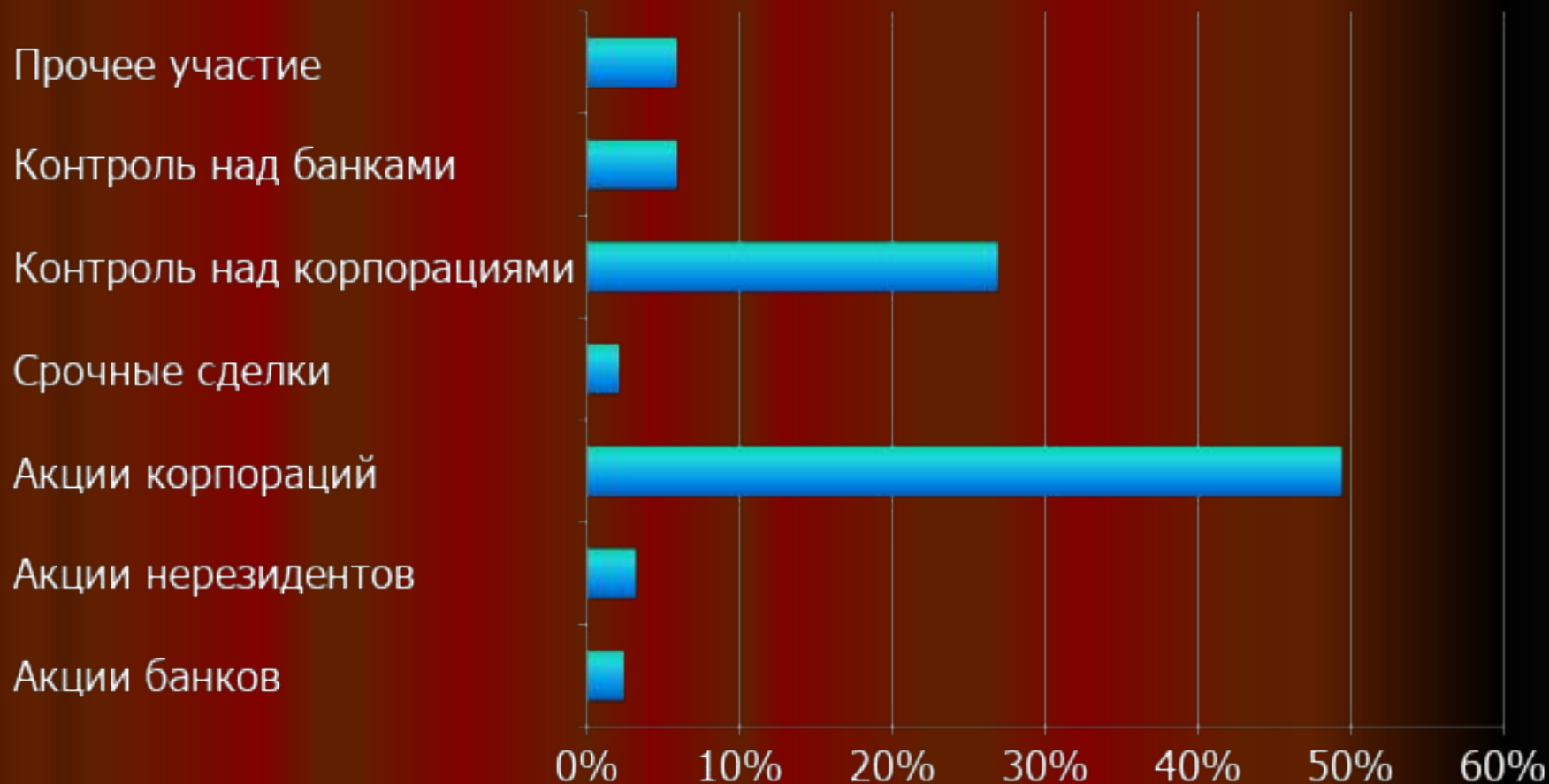
Структура портфеля ценных бумаг банков (март 2008 г.): что предпочитают банки?



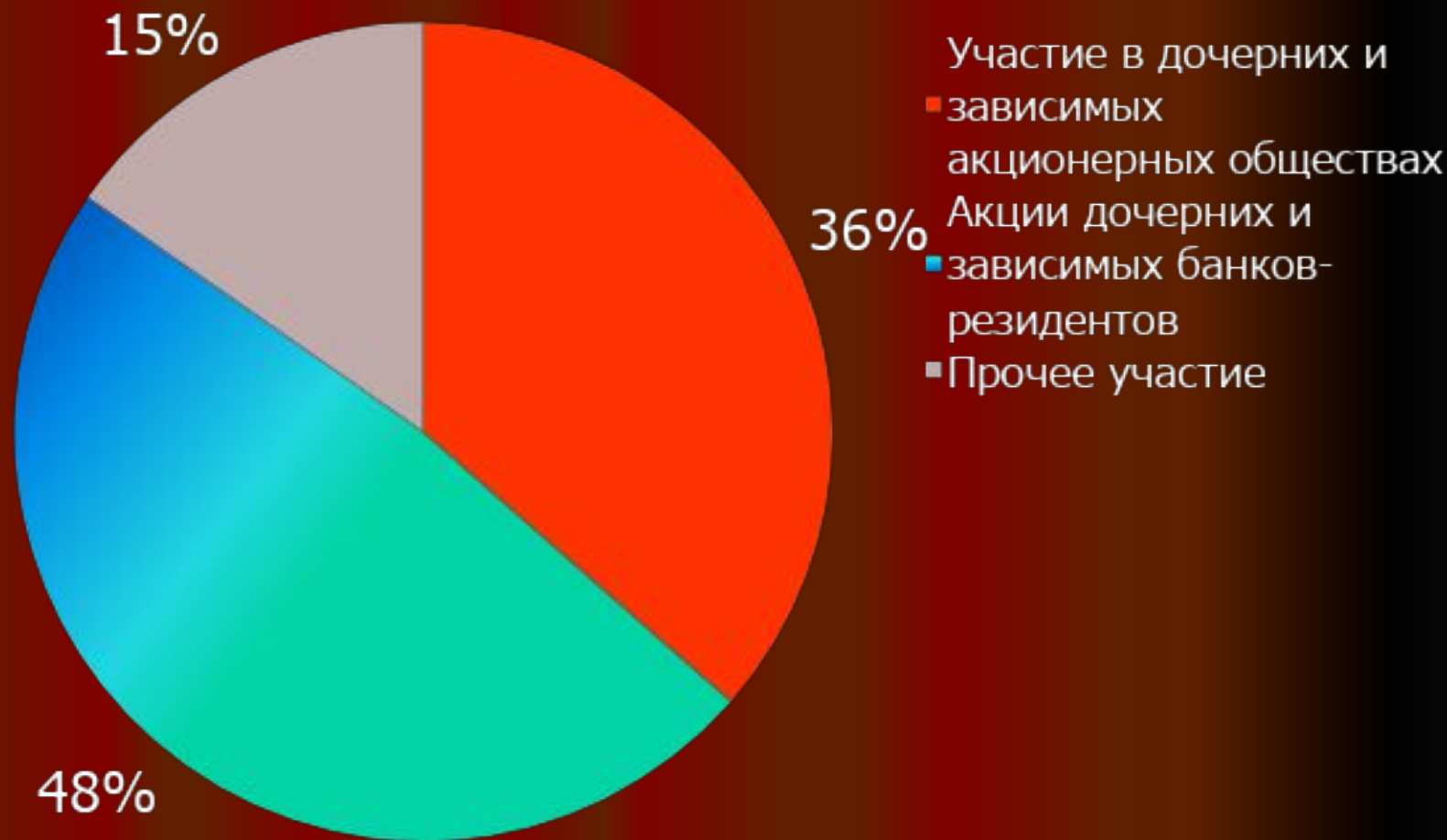
Структура портфеля долговых обязательств банков, март 2008



Структура портфеля акций банковского сектора



Структура портфеля контрольного участия банковского сектора, март 2008



Крупнейшие держатели облигаций

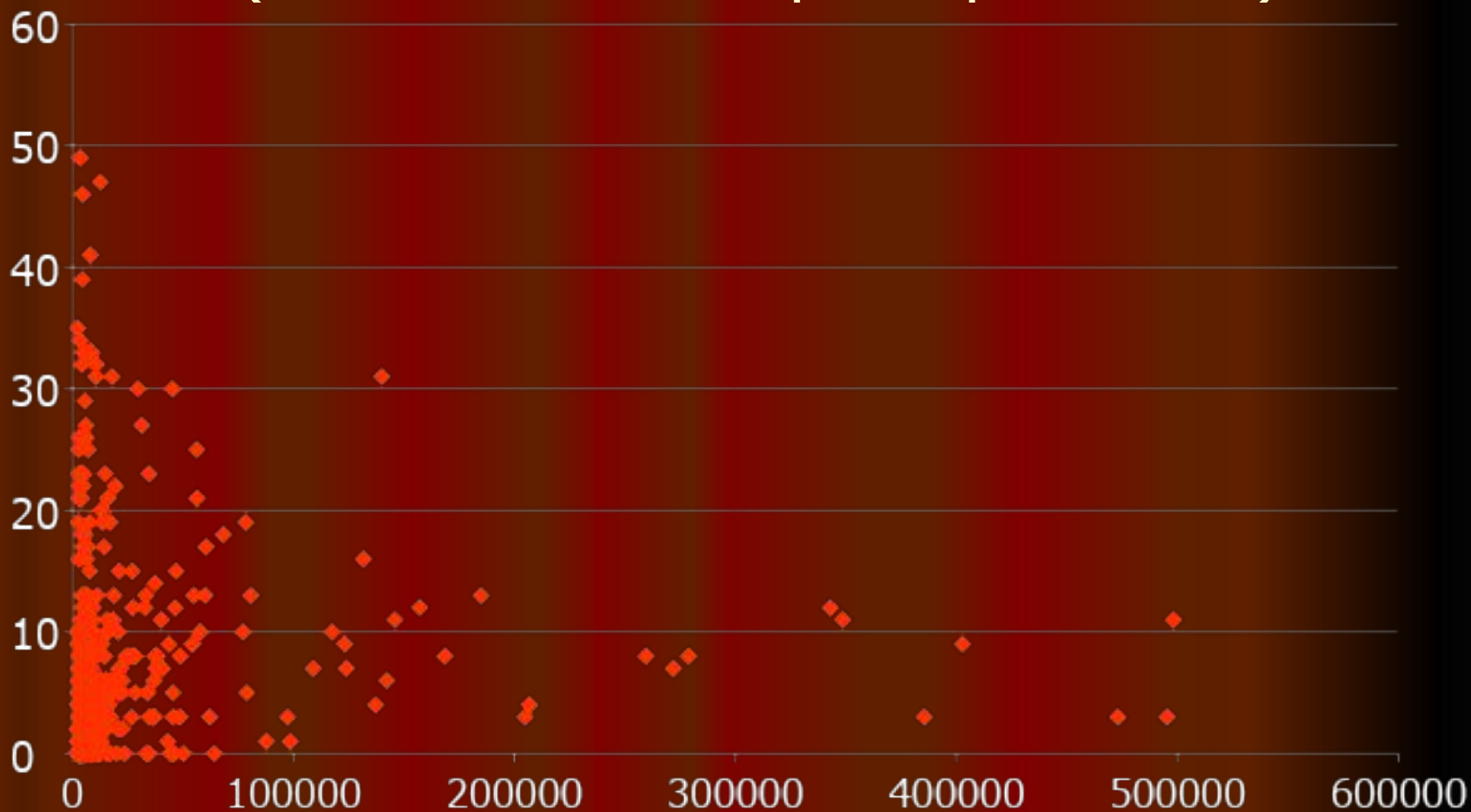
| # | Банк | Облигации, млн руб. | Доля в активах, % |
|----|---------------------|---------------------|-------------------|
| 1 | Сбербанк | 503426 | 11 |
| 2 | ВТБ | 132923 | 9 |
| 3 | Газпромбанк | 122905 | 16 |
| 4 | Банк Москвы | 54361 | 11 |
| 5 | Ситибанк | 42995 | 31 |
| 6 | Юникредитбанк (ММБ) | 42511 | 12 |
| 7 | Райффайзенбанк | 37980 | 9 |
| 8 | Уралсиб | 37444 | 11 |
| 9 | Номос-банк | 24796 | 13 |
| 10 | ВТБ24 | 23534 | 8 |

Кто самые консервативные инвесторы?

| # | Банк | Облигации, млн руб. | Доля в активах, % |
|----|---------------------------------|---------------------|-------------------|
| 1 | Хлебобанк | 2374 | 86 |
| 2 | Русский земельный | 1746 | 49 |
| 3 | Траст | 5923 | 47 |
| 4 | Транспортный инвестиционный | 2130 | 46 |
| 5 | Денизбанк | 3295 | 41 |
| 6 | БФА | 1798 | 39 |
| 7 | Межтрастбанк | 890 | 35 |
| 8 | Юг-инвестбанк | 1186 | 34 |
| 9 | Желдорбанк | 2854 | 33 |
| 10 | Обибанк | 2847 | 33 |
| 11 | Открытие | 2517 | 33 |
| 12 | Тверь | 1583 | 33 |
| 13 | ПРБ | 3426 | 32 |
| 14 | Северо-Восточный инвестиционный | 1382 | 32 |
| 15 | Ситибанк | 42995 | 31 |

Зависимость вложений в облигации от размера банка

(доля в активах и размер активов)



Крупнейшие держатели акций

| # | Банк | Акции, млн руб. | Доля в активах, % |
|----|-------------------|-----------------|-------------------|
| 1 | ВТБ | 180179 | 12 |
| 2 | Газпромбанк | 89271 | 11 |
| 3 | Сбербанк | 85664 | 2 |
| 4 | Уралсиб | 31628 | 9 |
| 5 | Банк Москвы | 19725 | 4 |
| 6 | Петрокоммерц | 15976 | 10 |
| 7 | Юникредитбанк | 11230 | 3 |
| 8 | Российский кредит | 10751 | 57 |
| 9 | КИТ Финанс | 10376 | 11 |
| 10 | ВТБ-Северо-Запад | 10051 | 5 |

Являются ли наши банки инвестиционными?

| # | Банк | Акции, млн руб. | Доля в активах, % |
|----|-----------------------|-----------------|-------------------|
| 1 | Капитал | 1521 | 60 |
| 2 | Российский кредит | 10751 | 57 |
| 3 | МАБ | 1642 | 33 |
| 4 | Руссобанк | 1430 | 33 |
| 5 | СВА | 3943 | 30 |
| 6 | Энерготрансбанк | 1269 | 22 |
| 7 | Народный кредит | 1021 | 21 |
| 8 | Открытие | 1498 | 19 |
| 9 | Алмаз-инвест банк | 522 | 18 |
| 10 | Стройкредит | 3125 | 16 |
| 11 | Держава | 525 | 16 |
| 12 | Первый инвестиционный | 390 | 16 |
| 13 | Мой банк | 994 | 15 |
| 14 | СГБ | 1586 | 13 |
| 15 | ВТБ | 180179 | 12 |

Рейтинг инвестиционных банков, март 2008

| # | Посредник | Объем, млн. Руб | Кол-во эмитентов | Кол-во эмиссий | Эмиссии |
|------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|--|
| 1 | Группа ВТБ | 19,000 | 4 | 4 | АФК Система, 1; Россельхозбанк, 6; ТрансКонтейнер, 1; ВТБ 24, 2 |
| 2 | Банк Москвы | 13,600 | 3 | 3 | Банк Москвы, 2; Микояновский мясокомбинат, 2; ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1 |
| 3 | Тройка Диалог | 11,000 | 3 | 4 | АВТОВАЗ, БО-2; АВТОВАЗ, БО-1; Еврокоммерц, 5; ТГК-10, 2 |
| 4 | Росбанк | 6,226 | 5 | 5 | АФК Система, 1; Дальневосточная генерирующая компания, 1; Калмыкия, 31001; Калужская область, 34003; |
| 5 | Мосфинагентство | 4,604 | 1 | 3 | Москва, 49; Москва, 45; Москва, 46 |
| 6-8 | Газпромбанк | 4,500 | 2 | 2 | АИЖК, 11; ТрансКонтейнер, 1 |
| 6-8 | НОМОС-БАНК | 4,500 | 2 | 2 | Дальневосточная генерирующая компания, 1; НОМОС-БАНК, 8 |
| 6-8 | КИТ-Финанс | 4,500 | 2 | 2 | АИЖК, 11; Дальневосточная генерирующая компания, 1 |
| 9-10 | Банк Союз | 3,000 | 1 | 1 | Банк Союз, 4 |
| 9-10 | Ситибанк | 3,000 | 1 | 1 | АИЖК, 11 |

Полезная ссылка

<http://www.cbonds.info/ru/rus/>



Банк как эмитент

Привлечение

собственного

капитала

(обыкновенные и

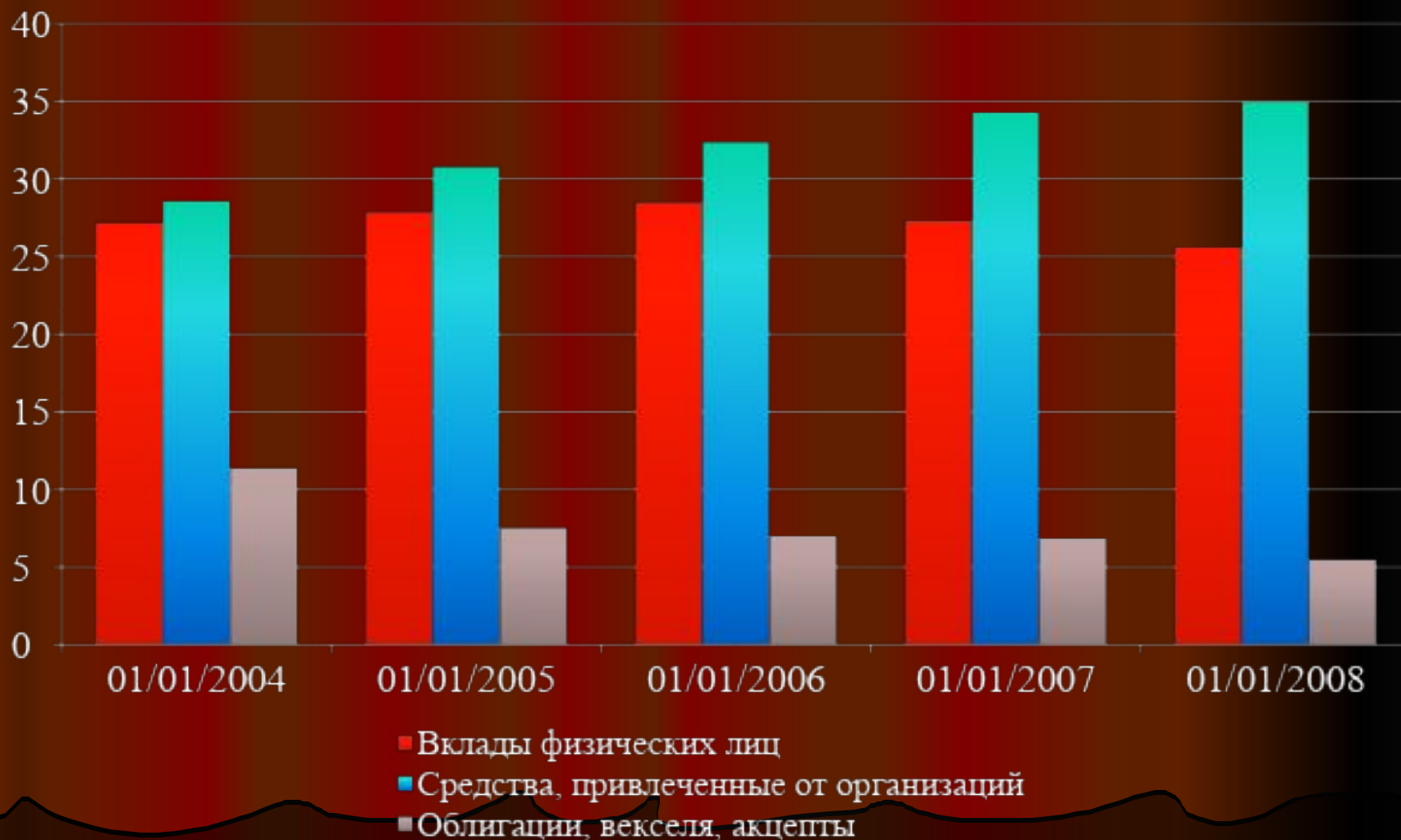
привилегированные

акции)

Эмиссия обязательств денежного рынка (векселя, сертификаты)

Эмиссия средне- и долгосрочных обязательств (ноты, облигации)

Место ценных бумаг в банковских пассивах, 2004-08 гг.



Отраслевая структура публичных предложений акций российских компаний

| № | Отрасль | Доля в общем объеме размещений, % |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|
| 1 | Финансовая деятельность | 50 |
| 2 | Строительство, недвижимость | 17 |
| 3 | Металлургия | 7 |
| 4 | ТЭК | 6 |
| 5 | Фармацевтическая промышленность | 4 |
| 6 | Химическая промышленность | 4 |
| 7 | Торговля | 4 |
| 8 | Транспорт | 4 |

Источник: www.offering.ru.

Структура пассивных операций с ценными бумагами



Выпущенные долговые бумаги, март 2008

| № | Банк | Выпущенные ценные бумаги, % пассивов |
|----|--------------------------|--------------------------------------|
| 1 | МИА | 80 |
| 2 | Москоммерцбанк | 42 |
| 3 | Хованский | 41 |
| 4 | Хлебобанк | 36 |
| 5 | Евразбанк | 36 |
| 6 | Российский кредит | 34 |
| 7 | Северный морской путь | 34 |
| 8 | Федеральный депозитный | 33 |
| 9 | Экспресс-кредит | 30 |
| 10 | Экстробанк | 30 |
| 11 | Пересвет | 30 |
| 12 | Русский ипотечный | 29 |
| 13 | Судостроительный | 26 |
| 14 | Национальный космический | 24 |
| 15 | Таврический | 24 |

Полезная ссылка

Группа компаний
"РЕГИОН"
(вексельный рынок)

<http://www.region.ru/AboutGroup/>



Раскрытие информации

- Ежеквартальные отчеты по ценным бумагам
- Сообщения об изменении положения эмитента и о сосредоточении в одних руках более 20% эмиссионных ценных бумаг любого вида.

Доверительные операции

- Первичное размещение ценных бумаг (организация выпуска, андеррайтинг)
- Ведение реестра акционеров и регистрация сделок с ценными бумагами
- Управление активами по поручению клиента
- Депозитарное обслуживание

Общие фонды банковского управления

Общие фонды банковского управления (ОФБУ) – инвестиционный продукт, который предлагается банками на основе правил Банка России. ОФБУ признается имущественный комплекс, состоящий из имущества, передаваемого в доверительное управление разными лицами. Инвестор, вкладывая свои средства в ОФБУ, получает сертификат долевого участия, который не является ценной бумагой. Требования к составу и структуре активов ОФБУ более либеральны, чем требования к ПИФ. На 2008 г. управлением ОФБУ занимались 34 банка.

| Показатель | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|------|-------|-------|-------|
| Количество фондов | 101 | 149 | 158 | 162 |
| в т.ч. рублевых | 59 | 91 | 99 | 103 |
| в т.ч. валютных | 42 | 58 | 59 | 59 |
| Стоимость чистых активов (млрд руб.) | 7,83 | 17,05 | 22,12 | 21,09 |

Учетная система

- **Депозитарий** оказывает услуги по учету и удостоверению прав на ценные бумаги, учету и удостоверению передачи ценных бумаг, а также по хранению ценных бумаг (при документарной форме выпуска). Он осуществляет свою деятельность на основе договора с собственником ценных бумаг либо лицом, имеющим иные права в отношении ценных бумаг (депозитарный договор).
- **Регистратор** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг (сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг). Регистратор работает на основании договора с эмитентом ценных бумаг; лица, открывающие счета в реестре, не заключают договор с регистратором.

Лицензии регистраторов и депозитариев



Рейтинг депозитариев России

| № | ДЕПОЗИТАРИЙ | Стоимость контролируемого имущества, руб. | в т.ч. стоимость чистых активов ИФ и ПИФ, руб. | в т.ч. средств пенсионных резервов, руб. | в т.ч. средств пенсионных накоплений, руб. |
|----|---------------------------------------|---|--|--|--|
| 1 | ОБЪЕДИНЕННАЯ ДЕПОЗИТАРНАЯ КОМПАНИЯ | 377 354 712 673 | - | 93 967 821 749 | 283 386 890 924 |
| 2 | СПЕЦДЕП | 351 261 558 591 | 76 075 349 715 | 270 398 683 942 | 4 787 524 934 |
| 3 | ГАРАНТ СДК | 209 159 316 391 | 165 126 906 370 | 35 447 228 510 | 5 325 311 125 |
| 4 | ПЕРВЫЙ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ | 113 172 493 381 | 111 844 822 043 | 1 153 335 581 | 174 335 756 |
| 5 | ДЕПОЗИТАРИЙ ИРКОЛ | 108 750 254 413 | 106 697 068 888 | 1 977 330 799 | 75 854 725 |
| 6 | СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР | 31 355 518 207 | 31 355 518 207 | - | - |
| 7 | РОСБАНК | 21 980 732 609 | 21 980 732 609 | - | - |
| 8 | ДЕПОЗИТАРНАЯ КОМПАНИЯ УРАЛСИБ | 18 431 989 789 | 18 088 801 282 | 343 188 507 | - |
| 9 | БАНК ВТБ | 12 646 805 198 | 12 646 805 198 | - | - |
| 10 | ГАЗПРОМБАНК | 5 610 117 436 | 4 908 354 641 | 701 762 796 | - |

Полезная ссылка

Профессиональная
Ассоциация
Регистраторов,
Трансфер-Агентов и
Депозитариев
(ПАРТАД)



<http://www.partad.ru/>

Оборот по брокерским счетам

| № | Банк | Оборот в декабре 2007, тыс. руб. | Оборот в декабре 2006, тыс. руб. |
|----|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 1 | СВЯЗЬ-БАНК | 285 755 624 | 24 558 710 |
| 2 | НОМОС-БАНК | 197 939 843 | 169 191 871 |
| 3 | БАНК КРЕДИТ СВИСС (МОСКВА) | 166 379 469 | 42 752 300 |
| 4 | ВТБ 24 | 165 159 173 | 76 133 980 |
| 5 | ВТБ | 143 432 091 | 8 103 642 |
| 6 | СОБИНБАНК | 131 291 665 | 11 268 927 |
| 7 | АЛЬФА-БАНК | 116 706 727 | 87 505 885 |
| 8 | ЛЕФКО-БАНК | 62 829 440 | 35 707 321 |
| 9 | СТРОЙКРЕДИТ | 45 960 195 | 8 240 947 |
| 10 | ОРГРЭСБАНК | 43 510 960 | 17 668 700 |

Полезные ссылки

«Национальная
ассоциация участников
фондового рынка»
(НАУФОР)

<http://www.naufor.ru/>



«Национальное
Рейтинговое Агентство»

<http://www.ra-national.ru/>



Риски по ценным бумагам

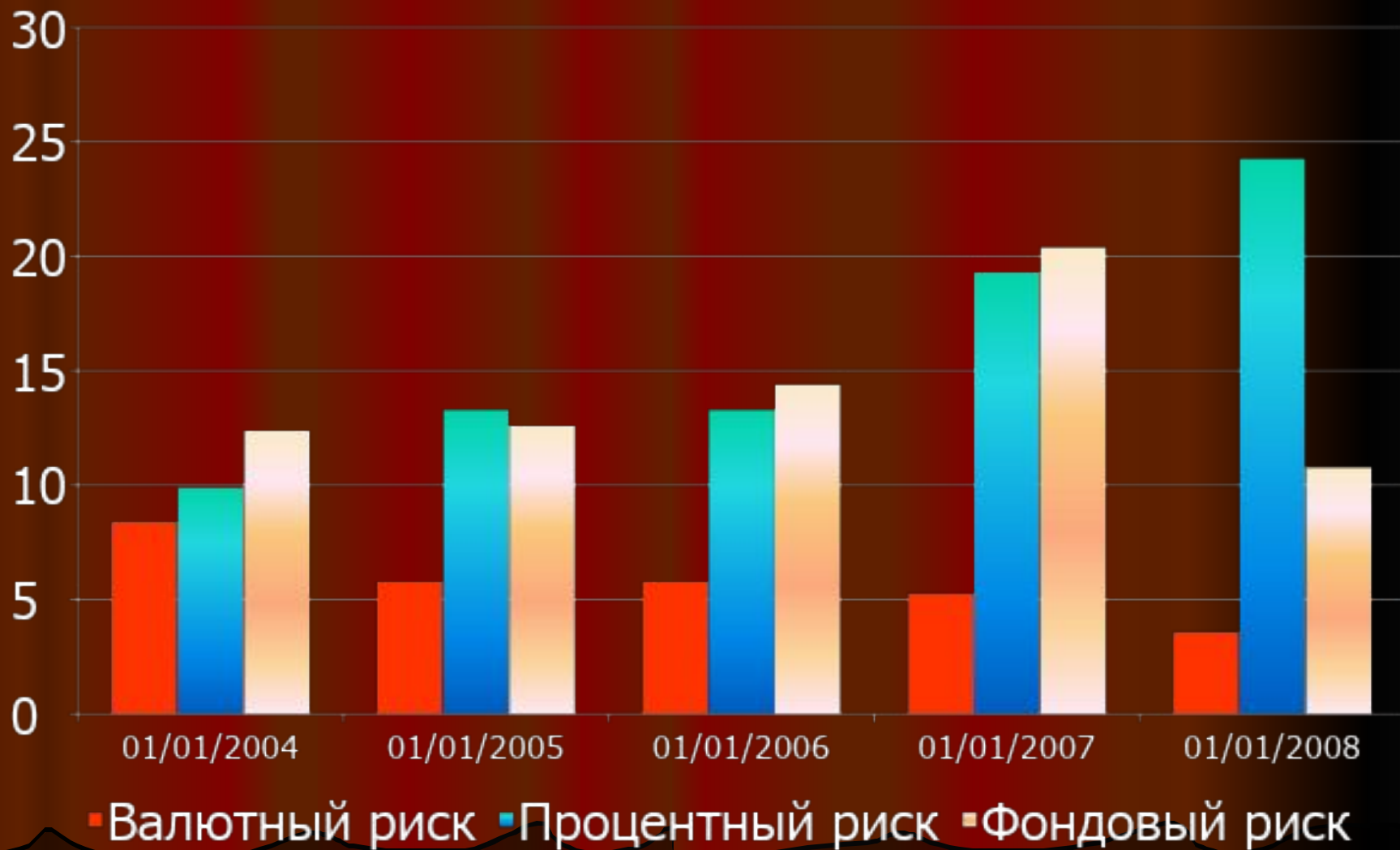
- облигации Банка России – 0%
- гос. ценные бумаги РФ – 10%
- ценные бумаги субъектов РФ – 20%

Макс. объем портфеля = 25% капитала банка

Макс. объем вложений в одного эмитента =
10% капитала банка

Структура рыночного риска банковского сектора

(рыночный риск - риск изменения рыночной цены активов или обязательств)



Индекс ММВБ, 2003-2008

| 1 день | 1 мес. | 6 мес. | 1 год | 5 лет |
|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2.56% | 14.98% | 7.64% | 20.07% | 380.77% |



Полезные ссылки

- <http://www.micex.ru/>



- <http://www.rts.ru/>

