

# **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

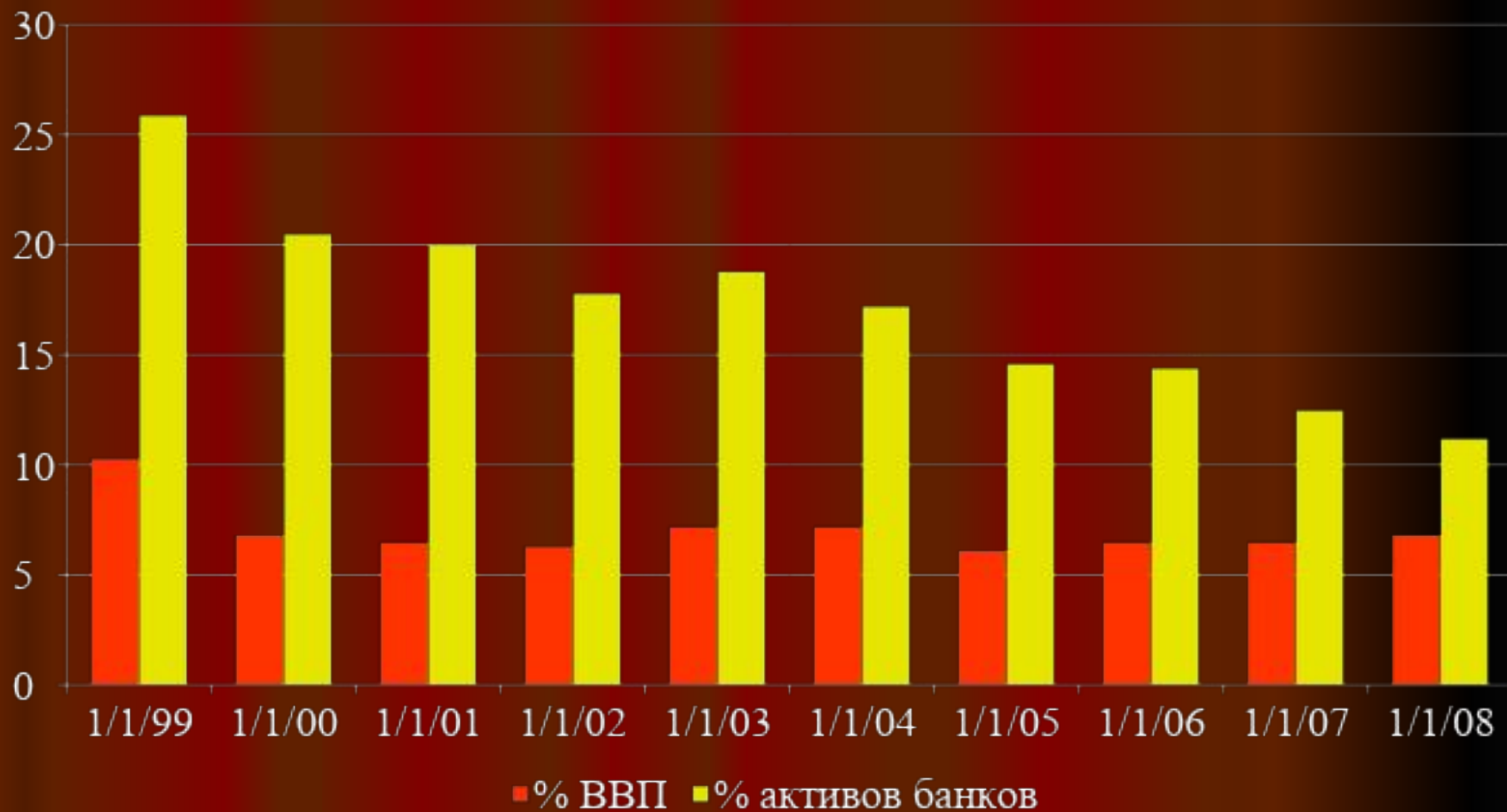
## Лицензии профессиональных посредников

| 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)



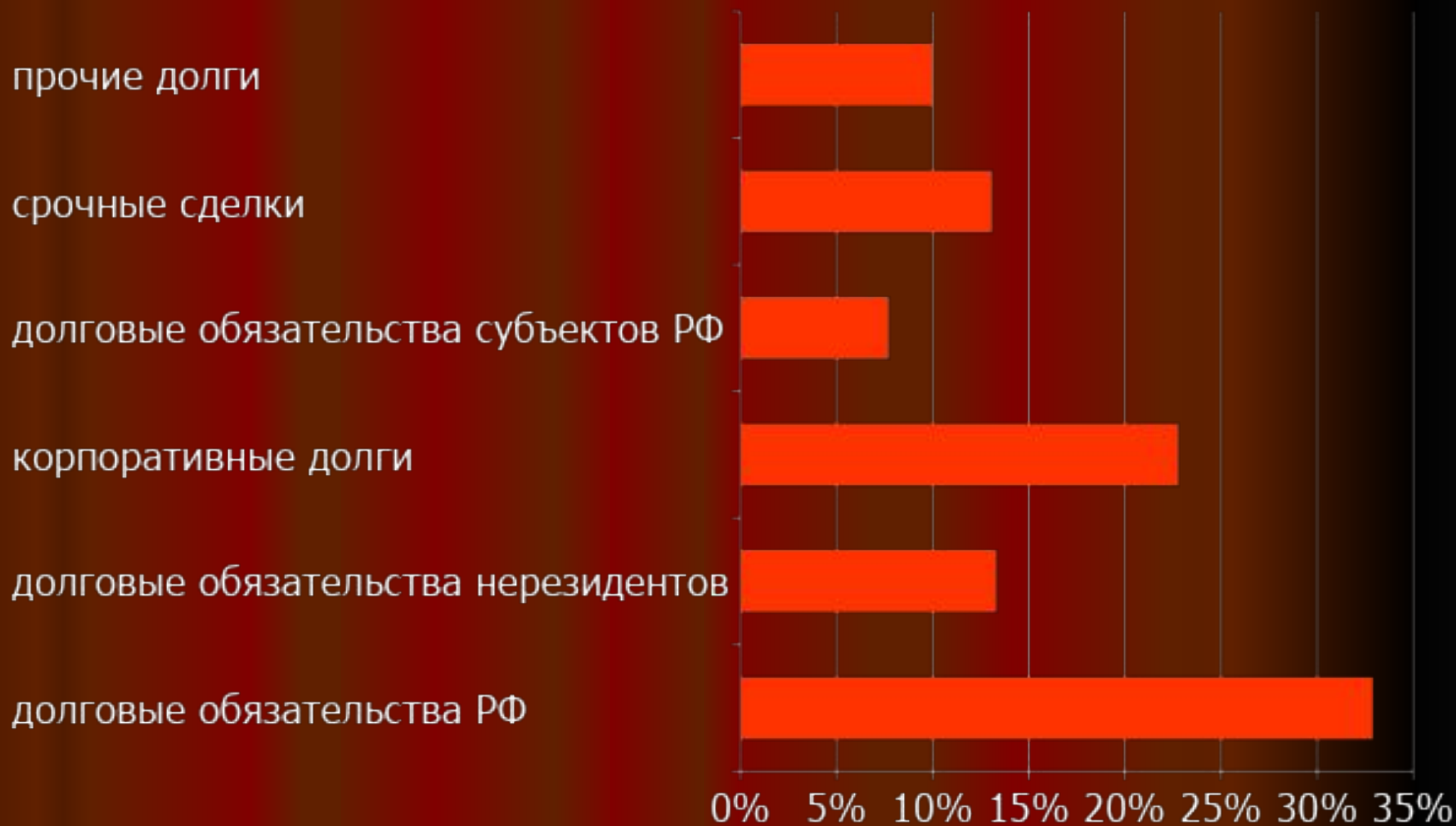
# Учет ценных бумаг на балансе банка

| Счет    | Наименование   | Актив/<br>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                |

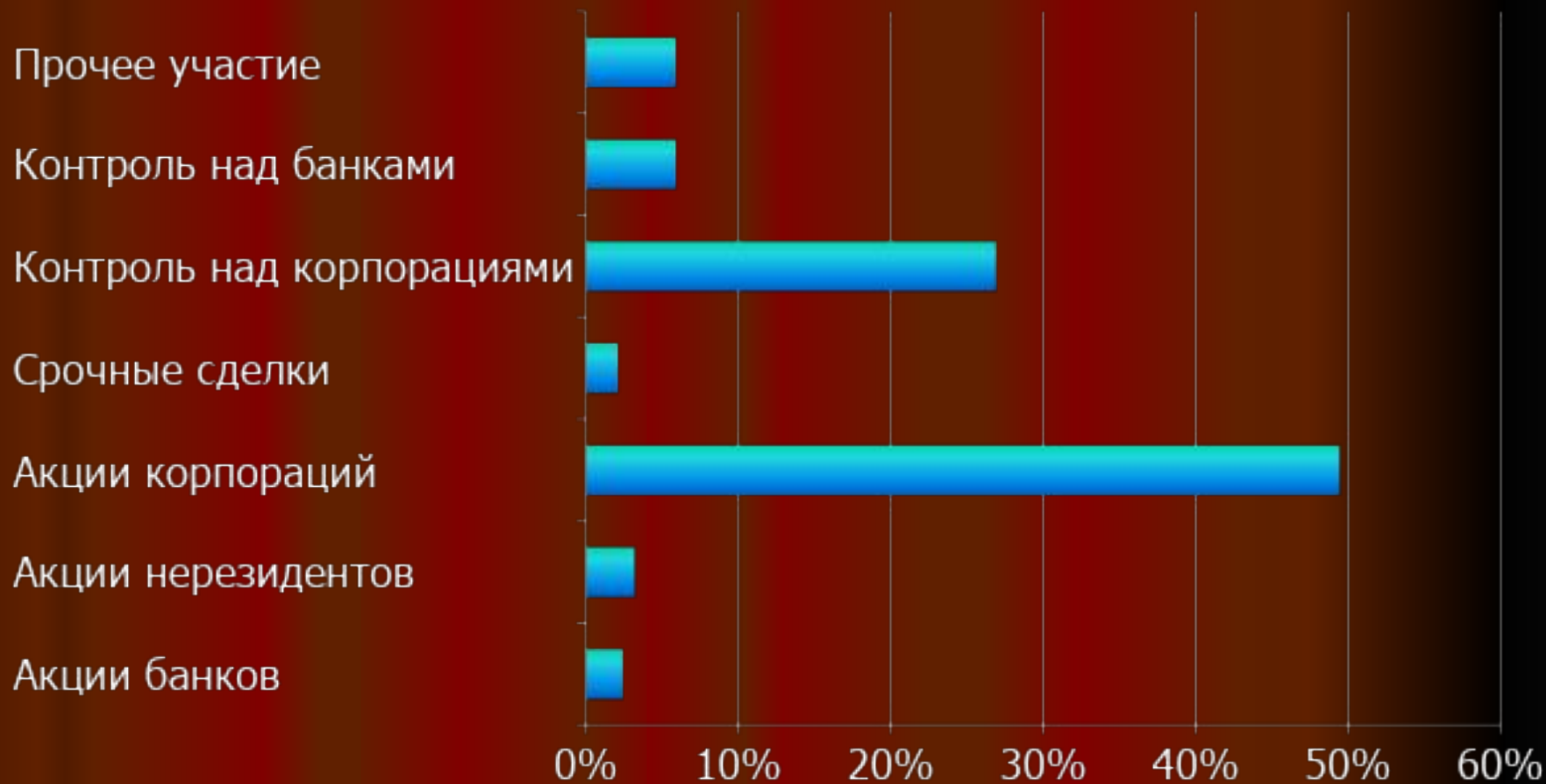
## Структура портфеля ценных бумаг банков (март 2008 г.): что предпочитают банки?



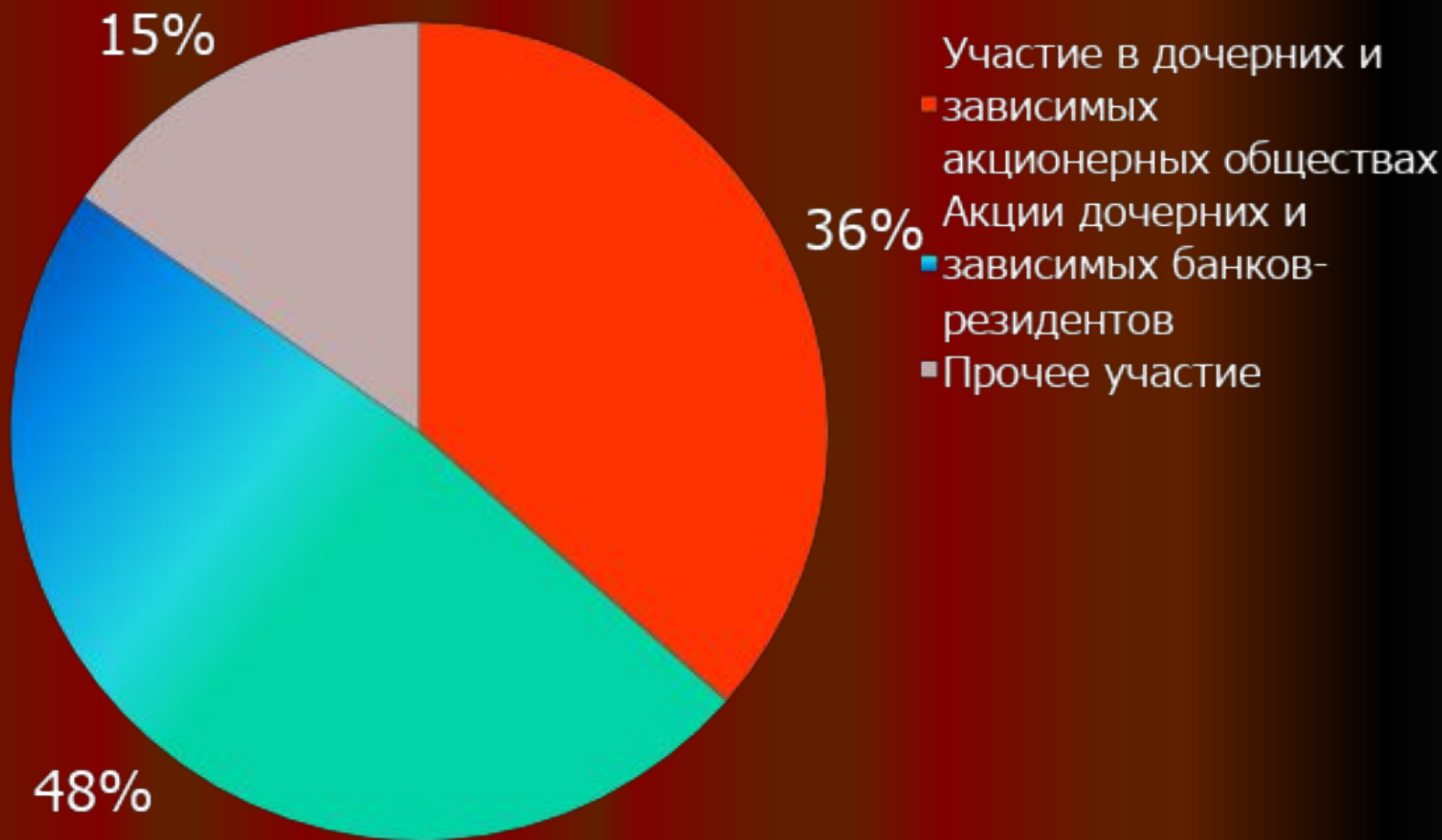
# Структура портфеля долговых обязательств банков, март 2008



# Структура портфеля акций банковского сектора



# Структура портфеля контрольного участия банковского сектора, март 2008



# Крупнейшие держатели облигаций

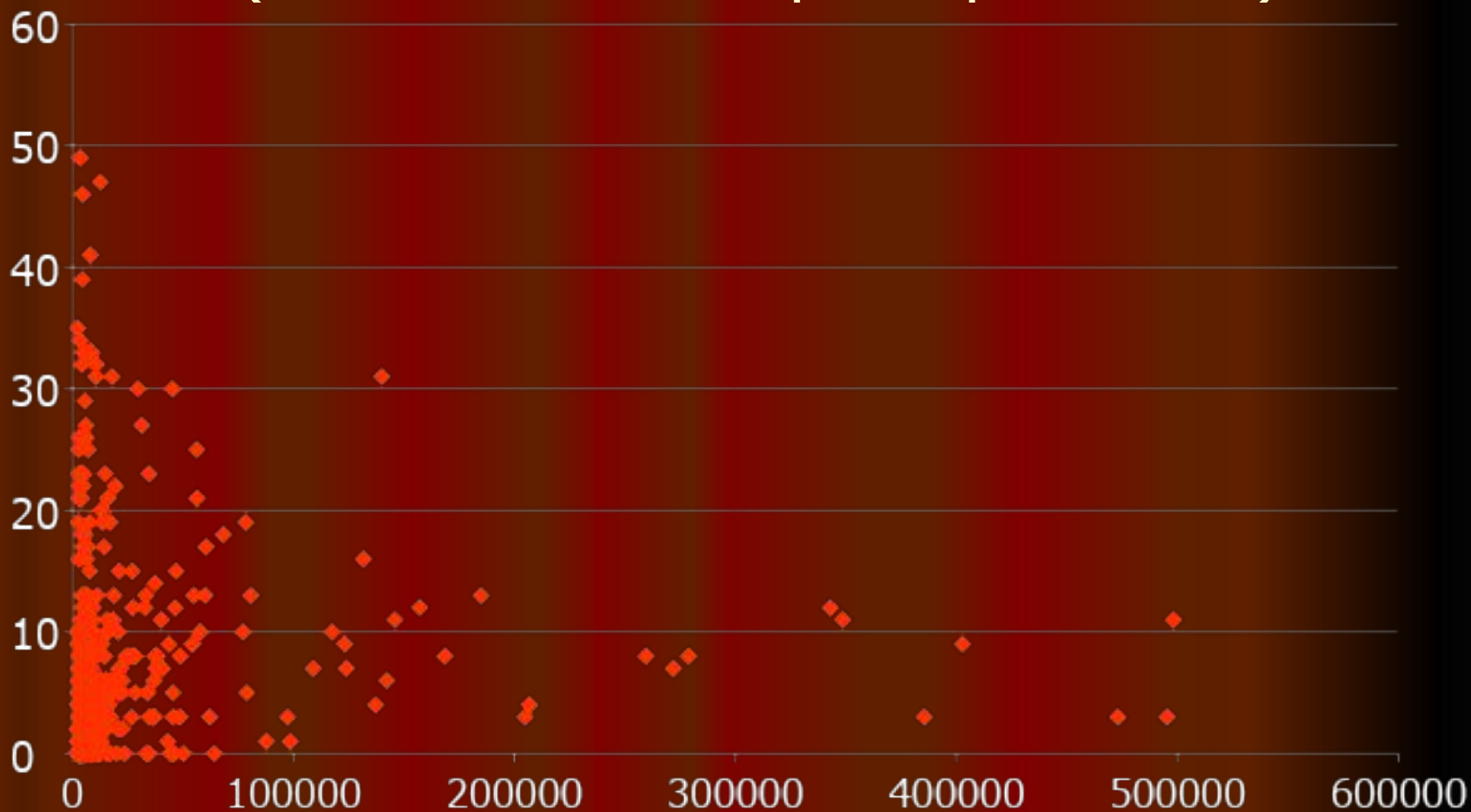
| #  | Банк                | Облигации, млн руб. | Доля в активах, % |
|----|---------------------|---------------------|-------------------|
| 1  | Сбербанк            | 503426              | 11                |
| 2  | ВТБ                 | 132923              | 9                 |
| 3  | Газпромбанк         | 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

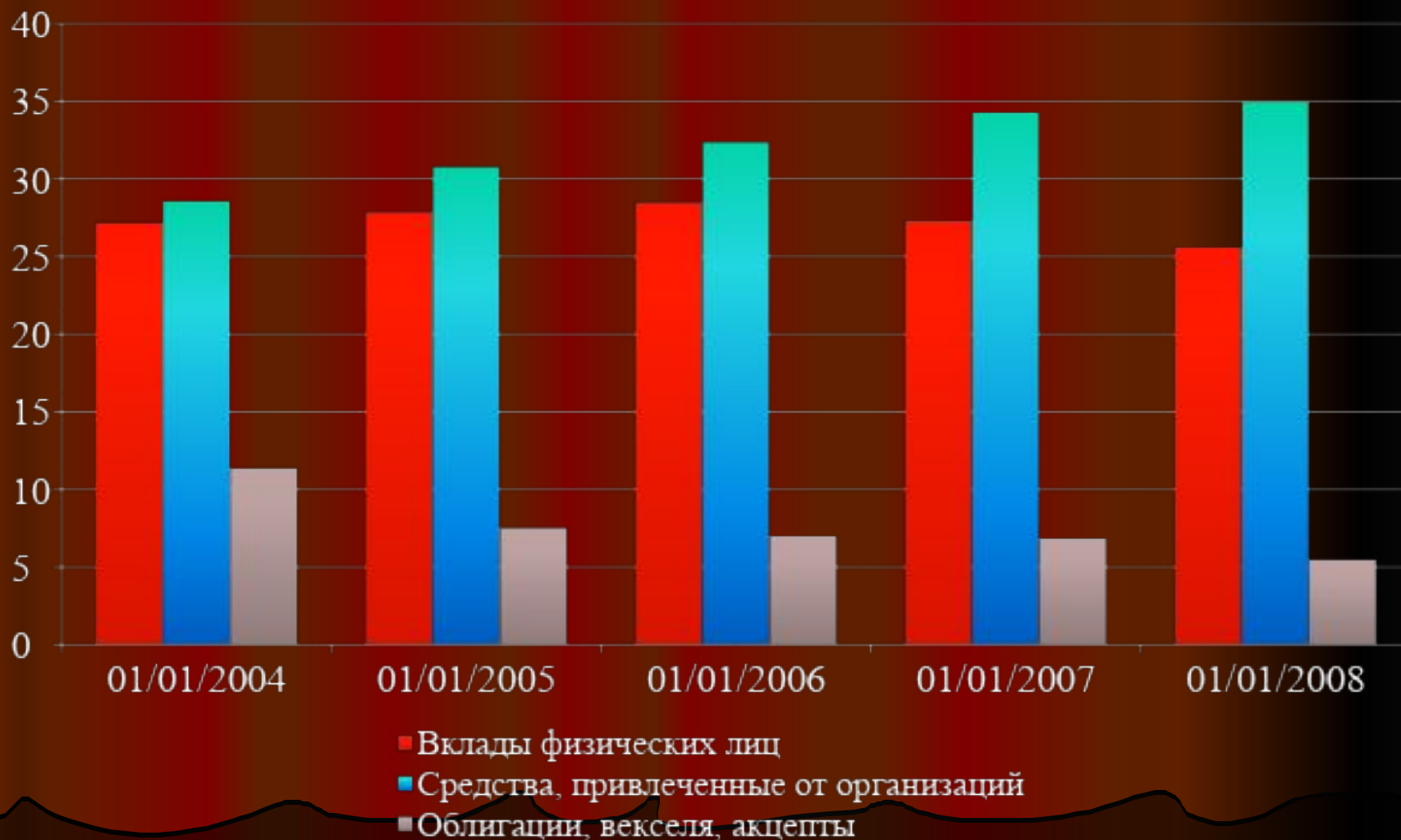
долгосрочных

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](http://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.

| <b>Показатель</b>                       | <b>2005</b> | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>2008</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 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<br>(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  | <b>РОСБАНК</b>                        | <b>21 980 732 609</b>                     | <b>21 980 732 609</b>                          | -  | -  |
| 8  | <b>ДЕПОЗИТАРНАЯ КОМПАНИЯ УРАЛСИБ</b>  | <b>18 431 989 789</b>                     | <b>18 088 801 282</b>                          | <b>343 188 507</b>                       | -  |
| 9  | <b>БАНК ВТБ</b>                       | <b>12 646 805 198</b>                     | <b>12 646 805 198</b>                          | -  | -  |
| 10 | <b>ГАЗПРОМБАНК</b>                    | <b>5 610 117 436</b>                      | <b>4 908 354 641</b>                           | <b>701 762 796</b>                       | -  |



# 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

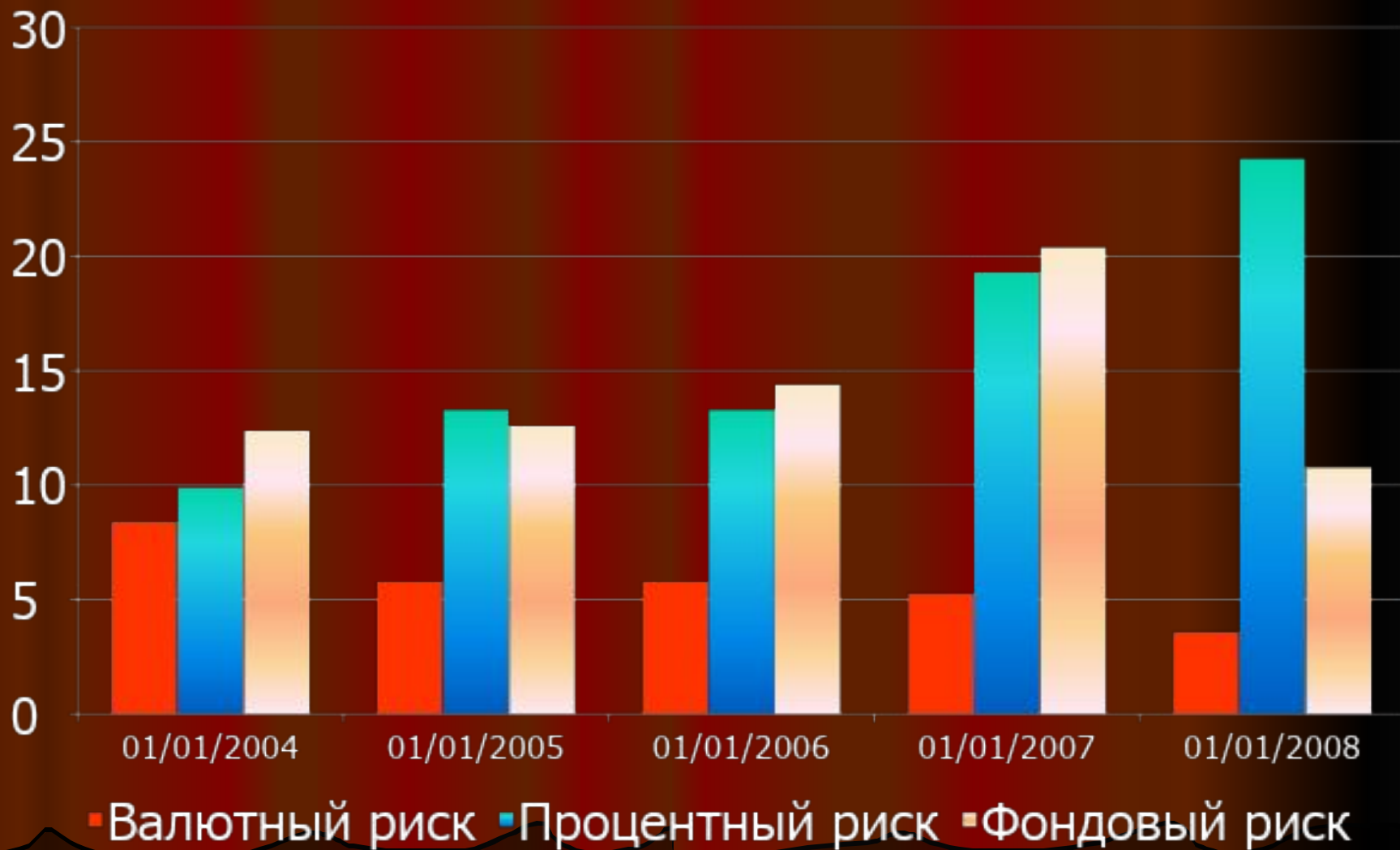
- облигации Банка России – 0%
- гос. ценные бумаги РФ – 10%
- ценные бумаги субъектов РФ – 20%

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/>

