

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

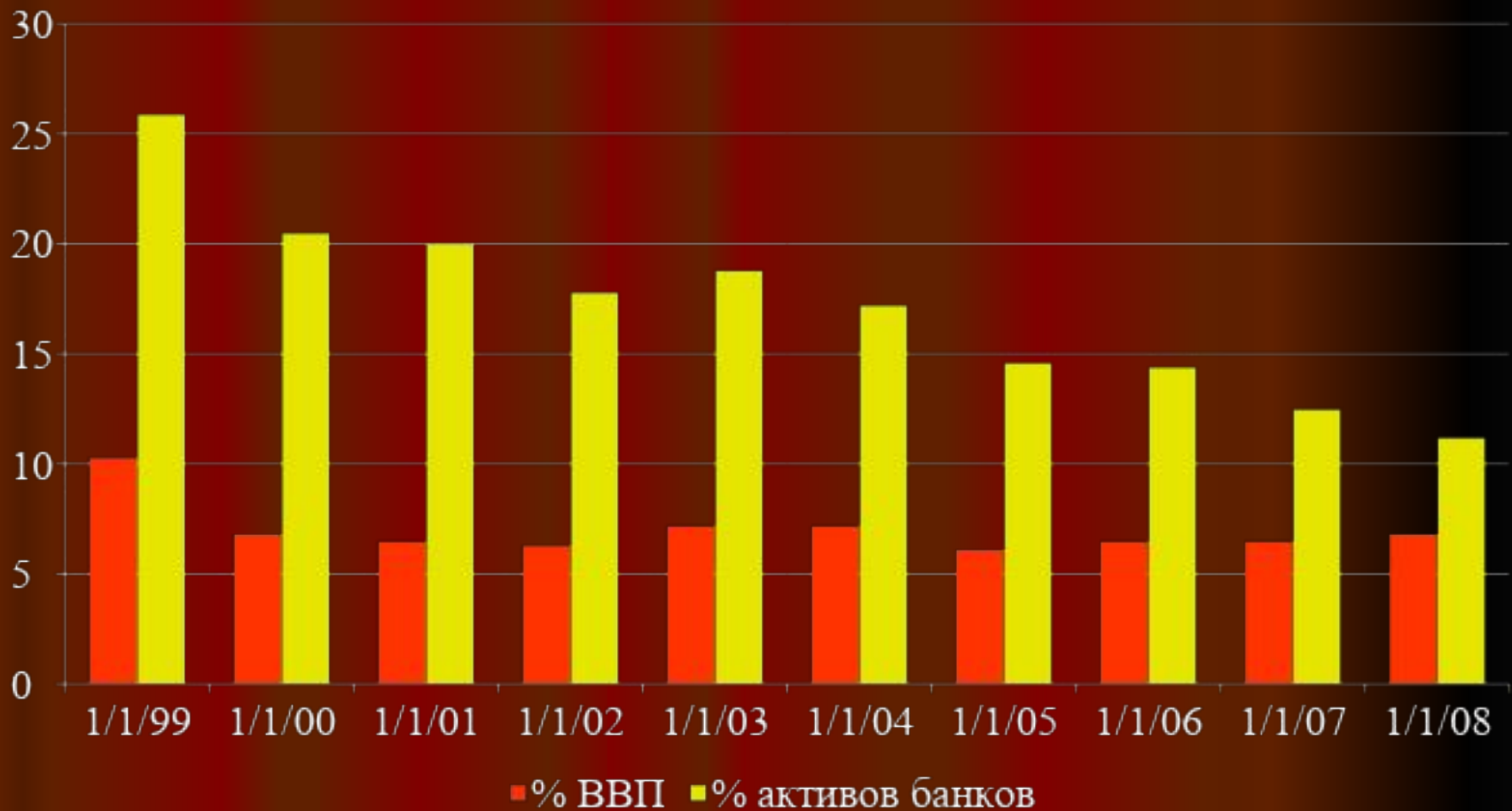
Лицензии профессиональных посредников

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

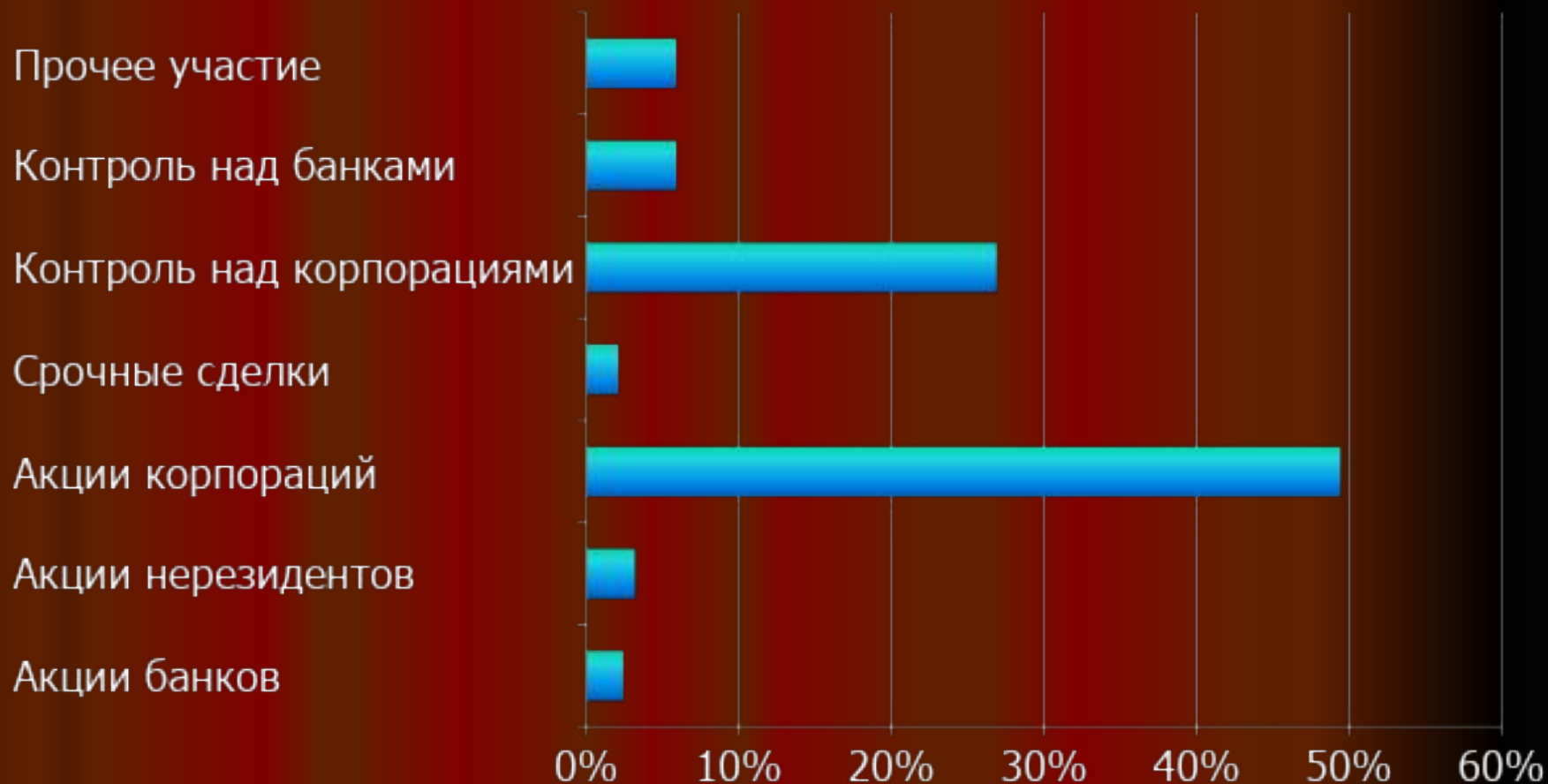
Структура портфеля ценных бумаг банков (март 2008 г.): что предпочитают банки?



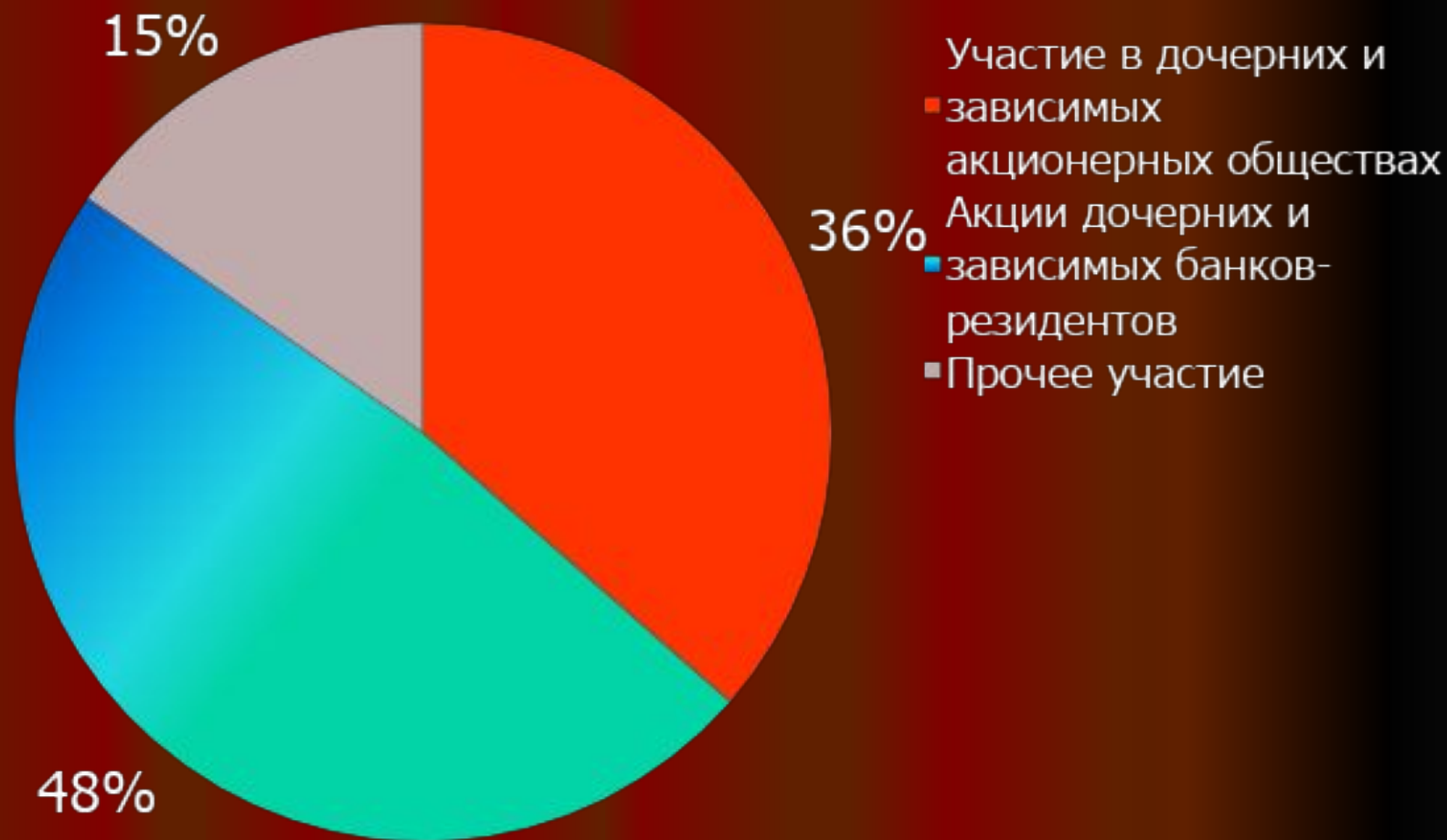
Структура портфеля долговых обязательств банков, март 2008



Структура портфеля акций банковского сектора



Структура портфеля контрольного участия банковского сектора, март 2008



Крупнейшие держатели облигаций

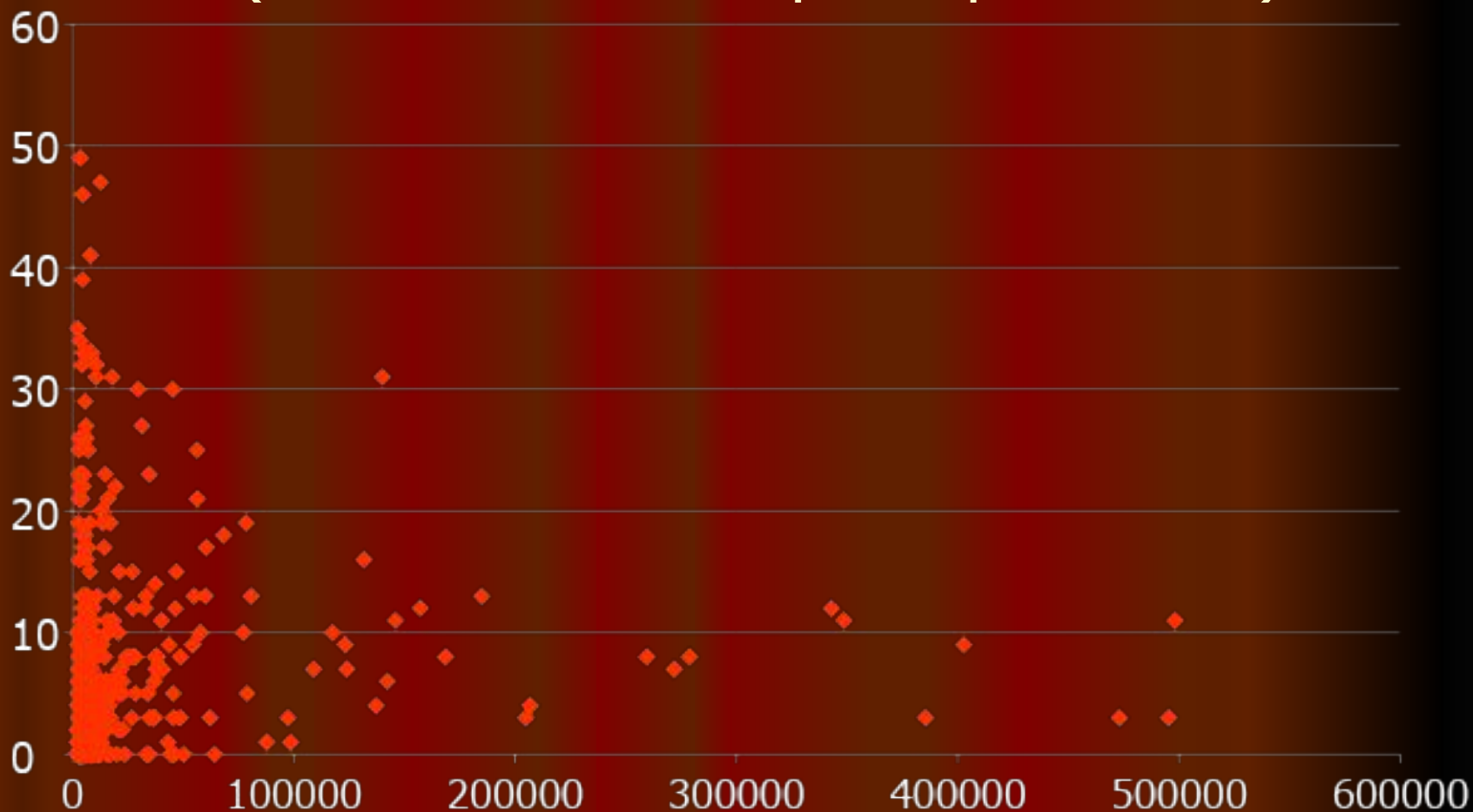
#	Банк	Облигации, млн руб.	Доля в активах, %
1	Сбербанк	503426	11
2	ВТБ	132923	9
3	Газпромбанк	122905	16
4	Банк Москвы	54361	11
5	Ситибанк	42995	31
6	Юникредитбанк (ММБ)	42511	12
7	Райффайзенбанк	37980	9
8	Уралсиб	37444	11
9	Номос-банк	24796	13
10	ВТБ24	23534	8

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/>



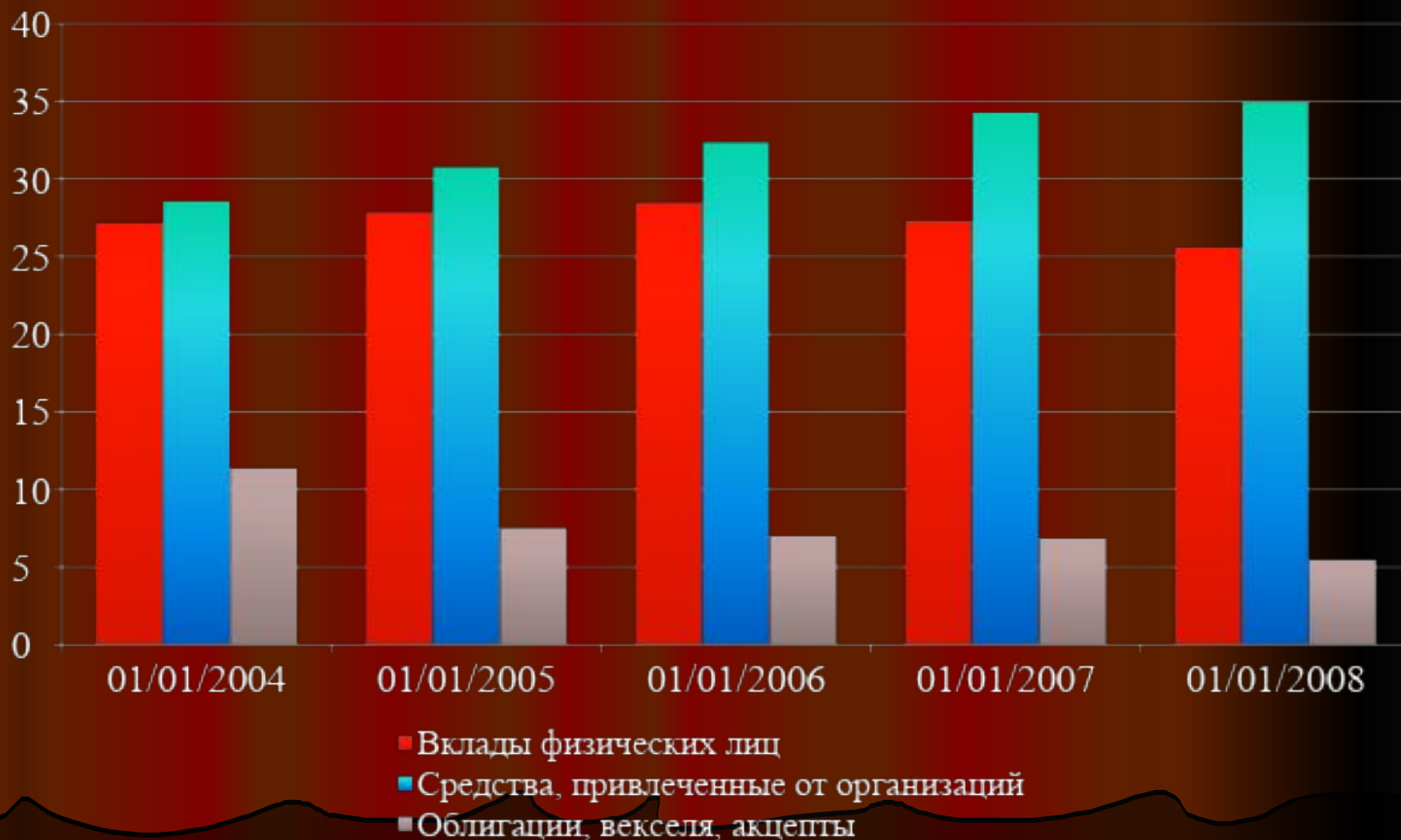
Банк как эмитент

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

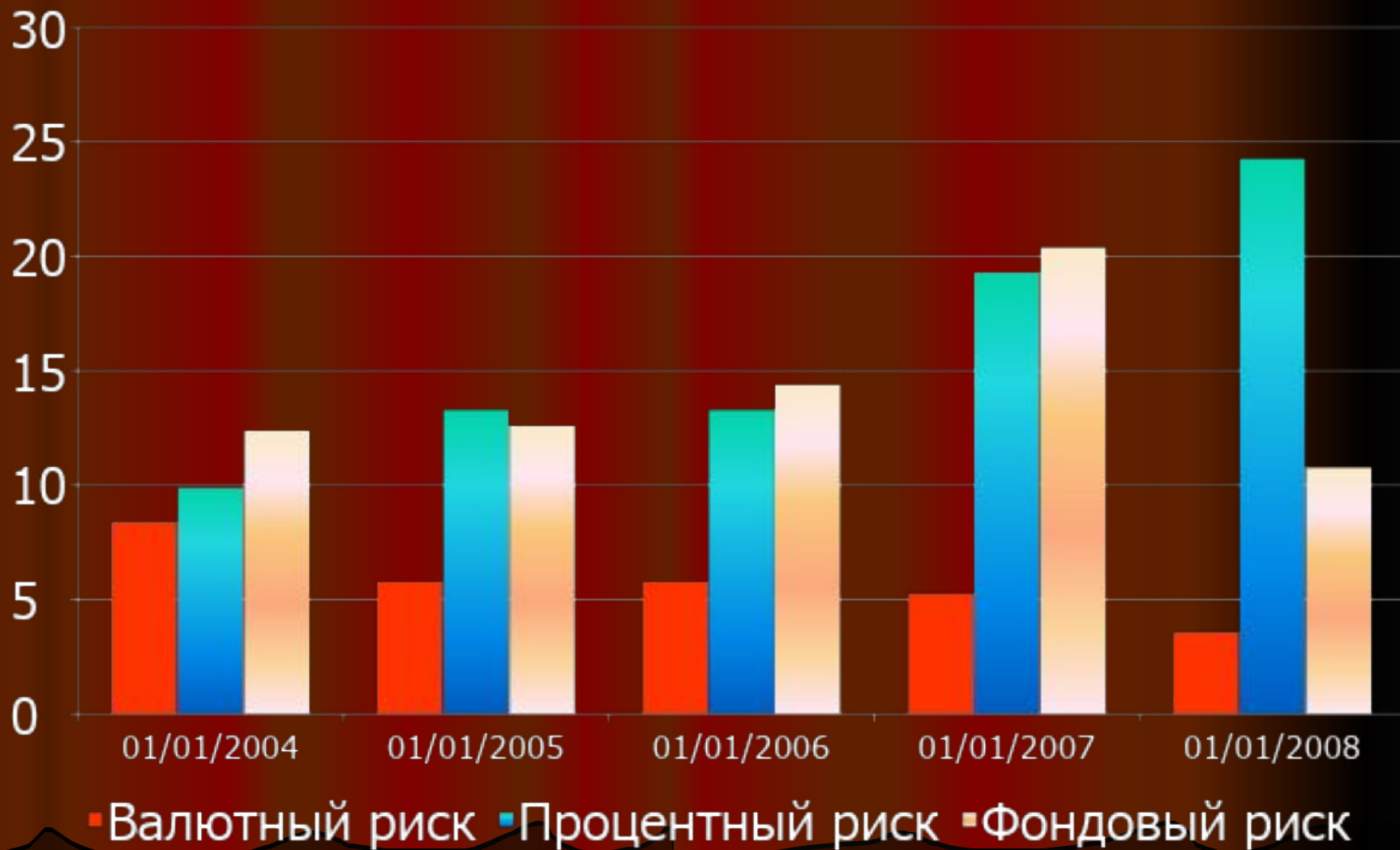
- облигации Банка России – 0%
- гос. ценные бумаги РФ – 10%
- ценные бумаги субъектов РФ – 20%

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/>

