

# **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

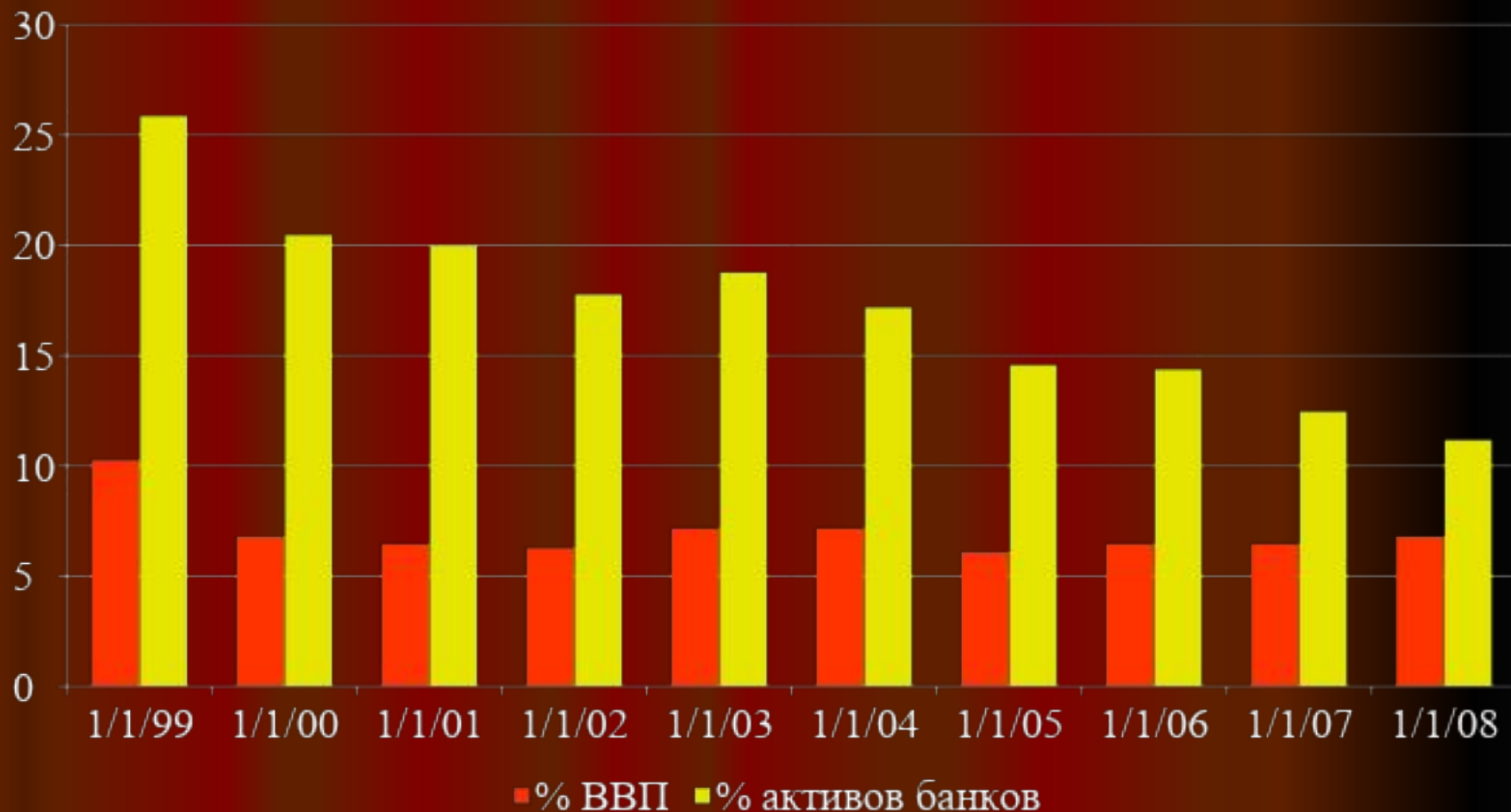
## Лицензии профессиональных посредников

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)



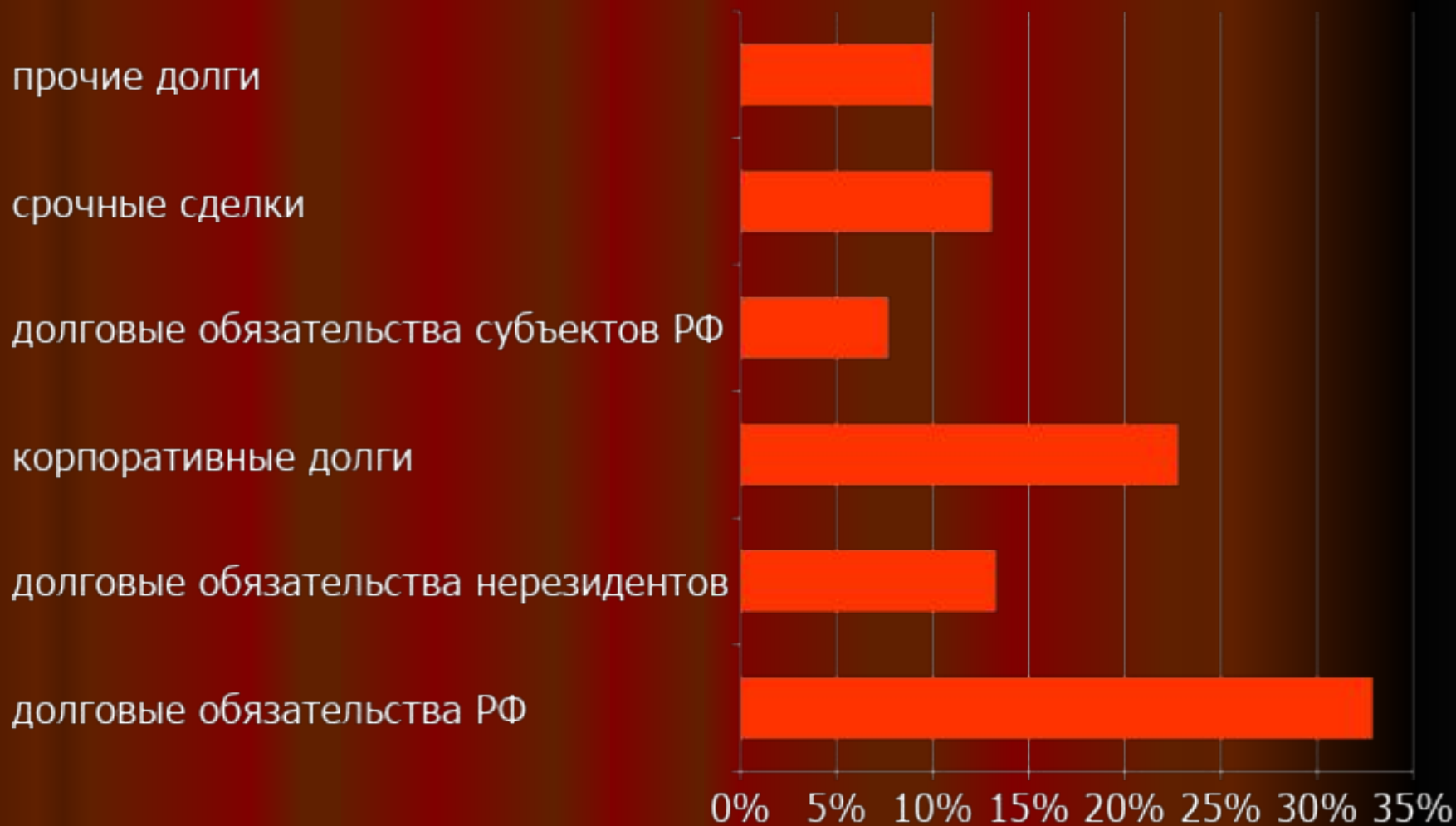
# Учет ценных бумаг на балансе банка

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

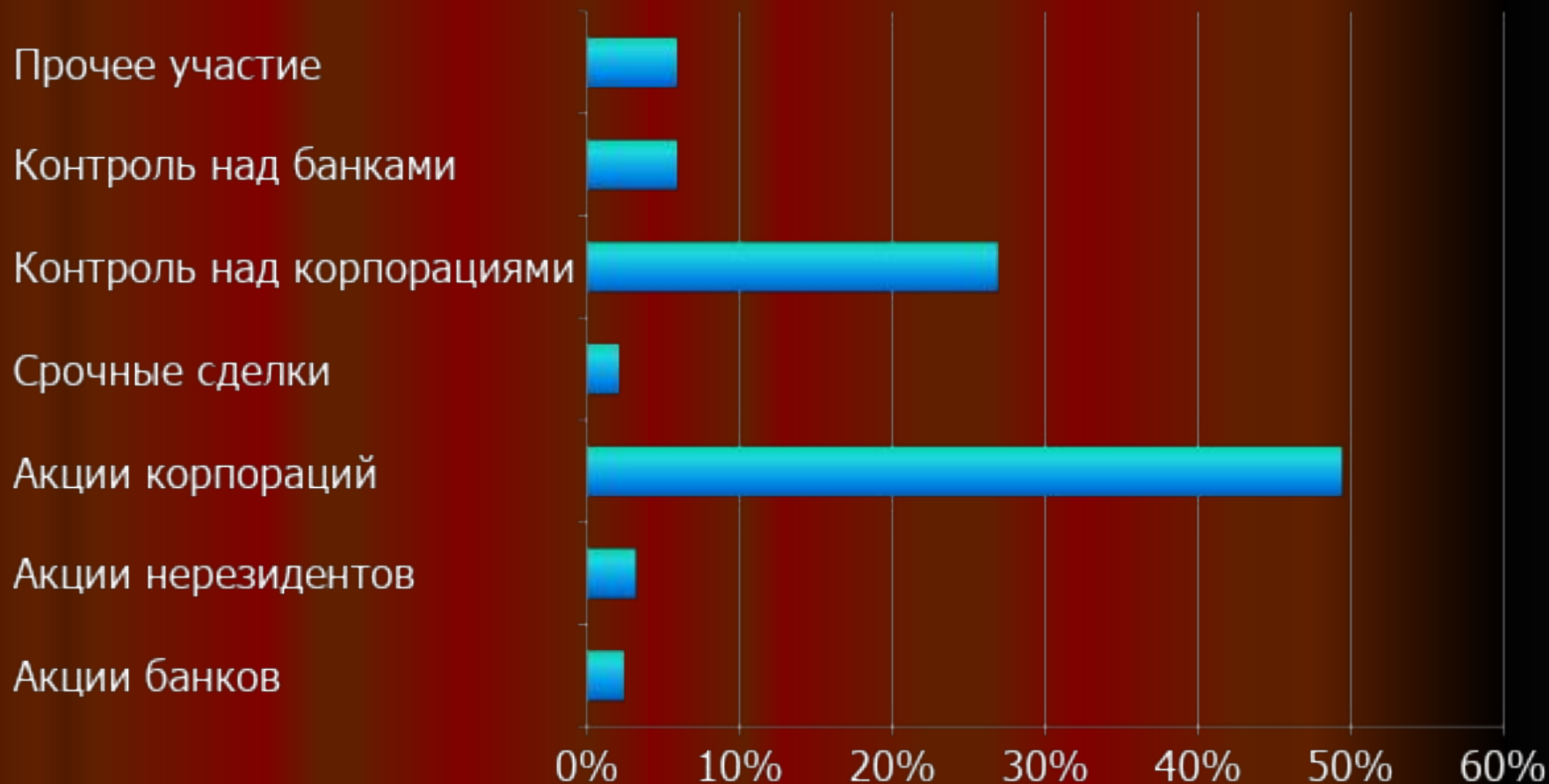
## Структура портфеля ценных бумаг банков (март 2008 г.): что предпочитают банки?



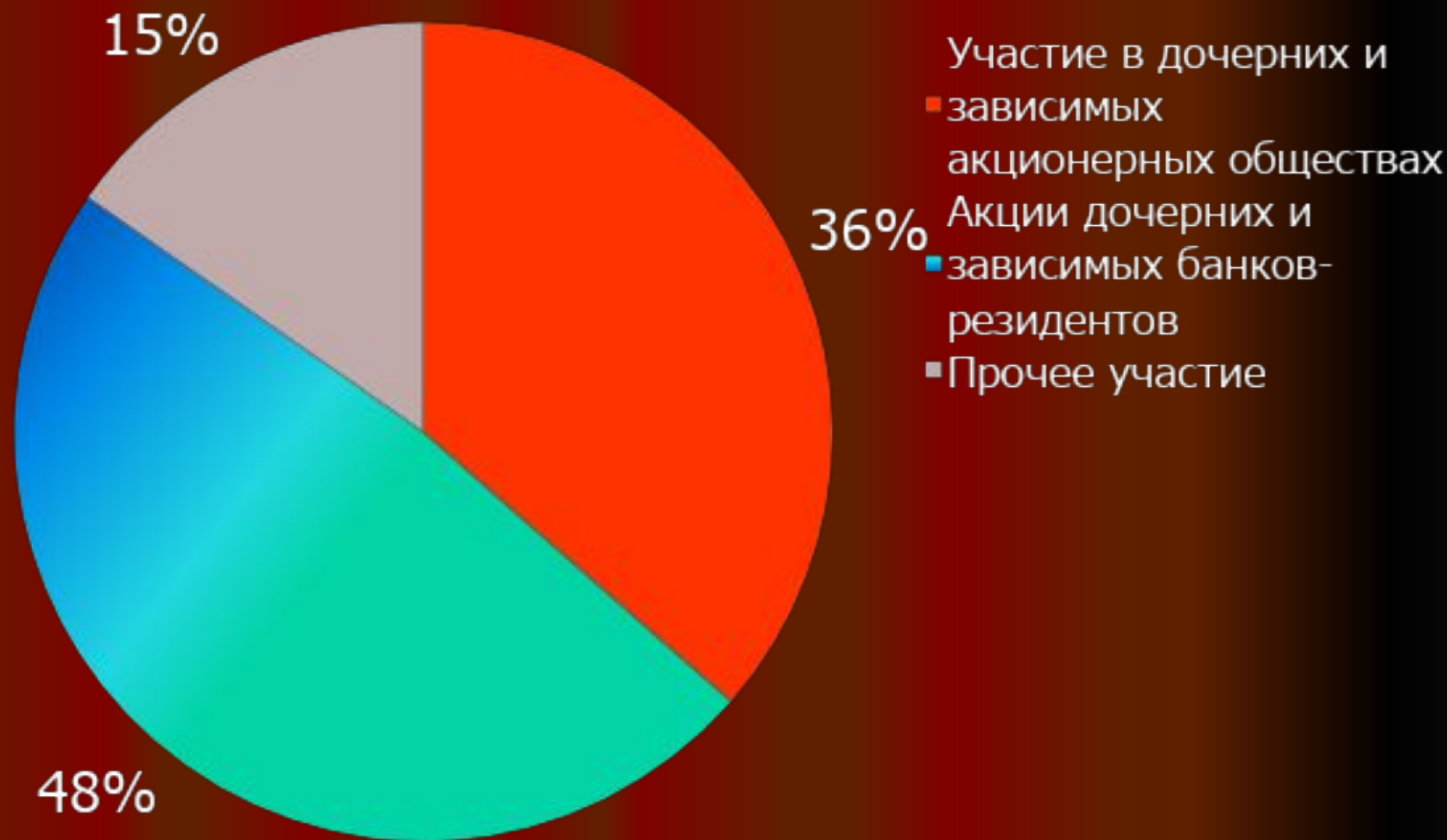
# Структура портфеля долговых обязательств банков, март 2008



# Структура портфеля акций банковского сектора



# Структура портфеля контрольного участия банковского сектора, март 2008



# Крупнейшие держатели облигаций

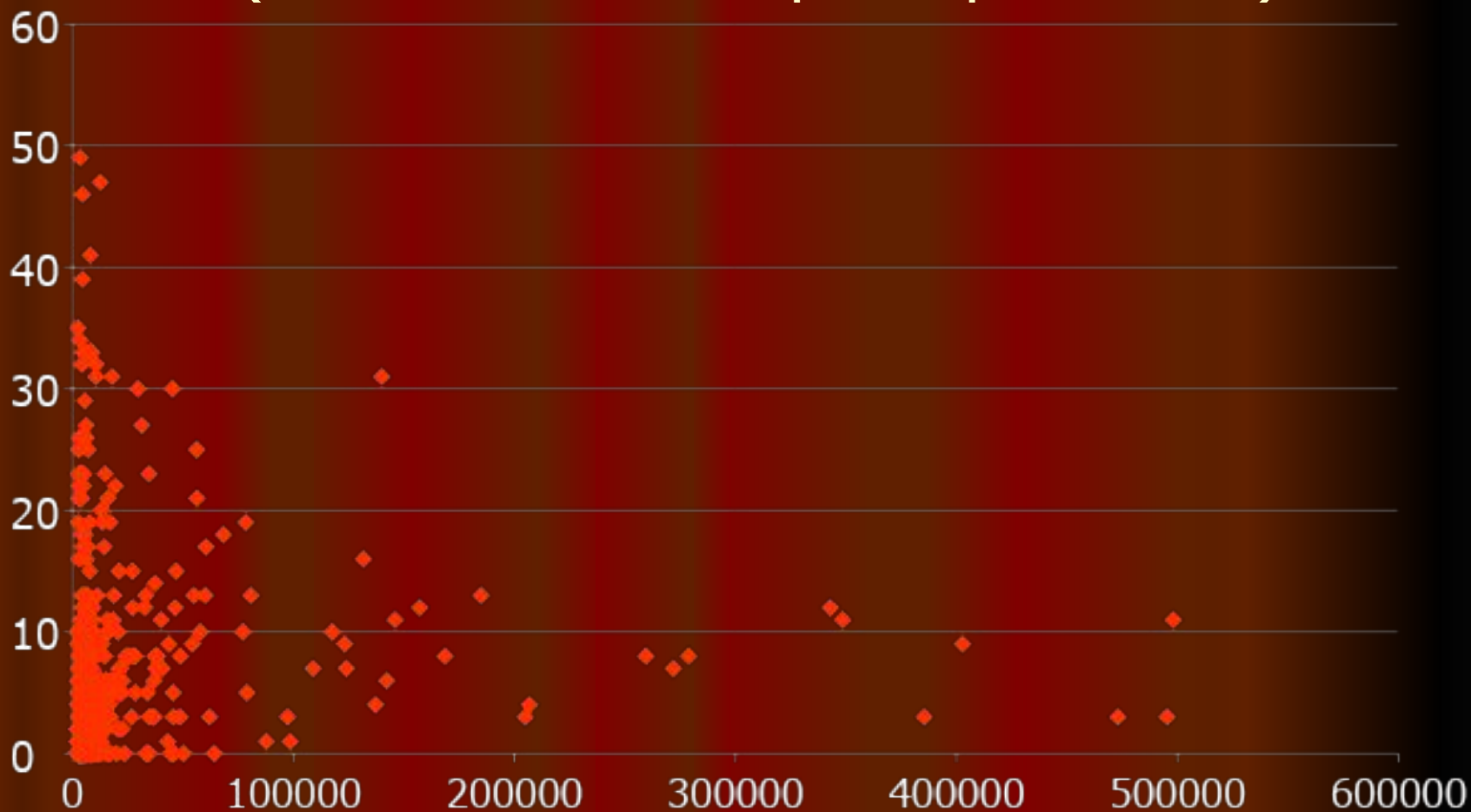
#	Банк	Облигации, млн руб.	Доля в активах, %
1	Сбербанк	503426	11
2	ВТБ	132923	9
3	Газпромбанк	122905	16
4	Банк Москвы	54361	11
5	Ситибанк	42995	31
6	Юникредитбанк (ММБ)	42511	12
7	Райффайзенбанк	37980	9
8	Уралсиб	37444	11
9	Номос-банк	24796	13
10	ВТБ24	23534	8

# 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

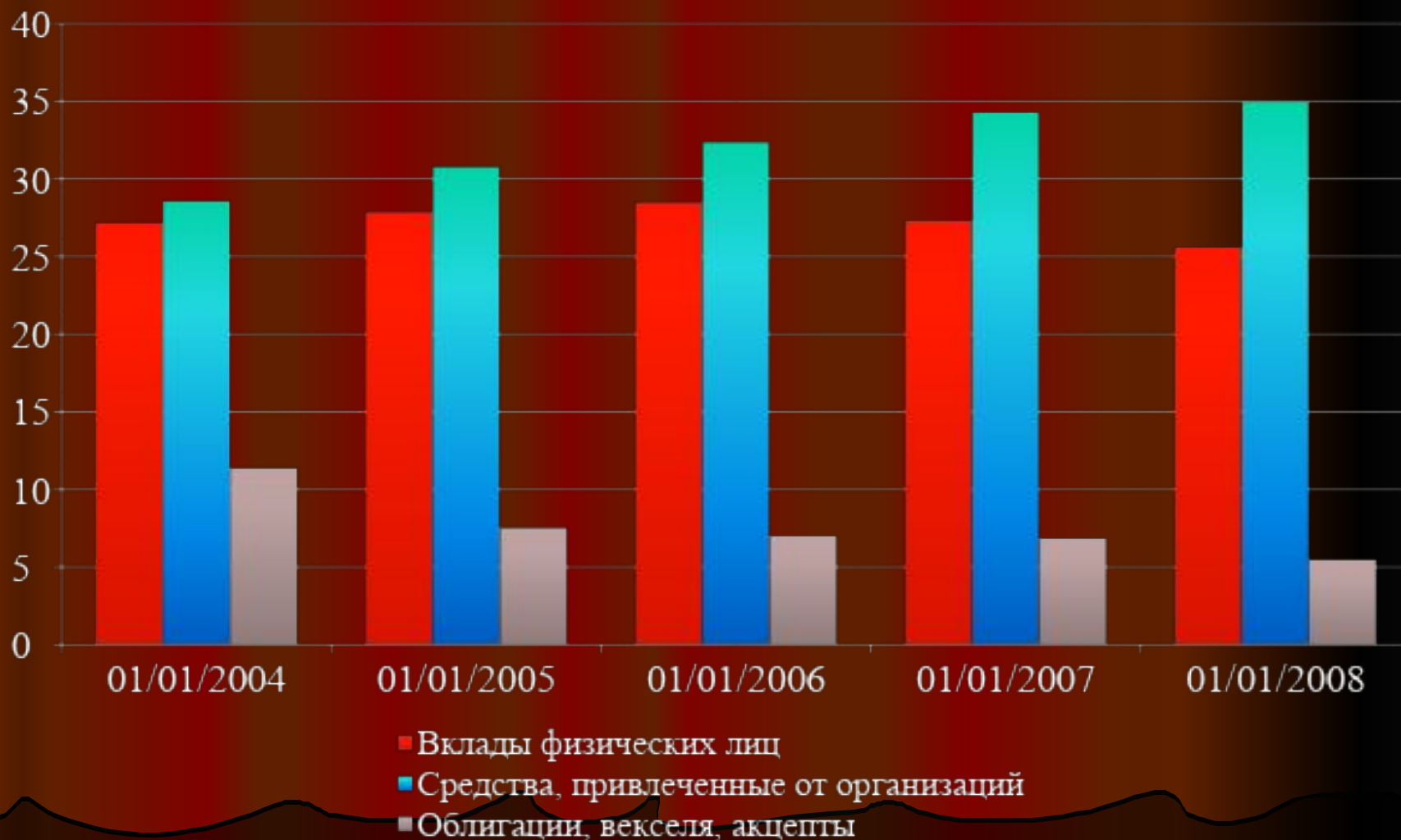
привилегированные

и 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.

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	<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

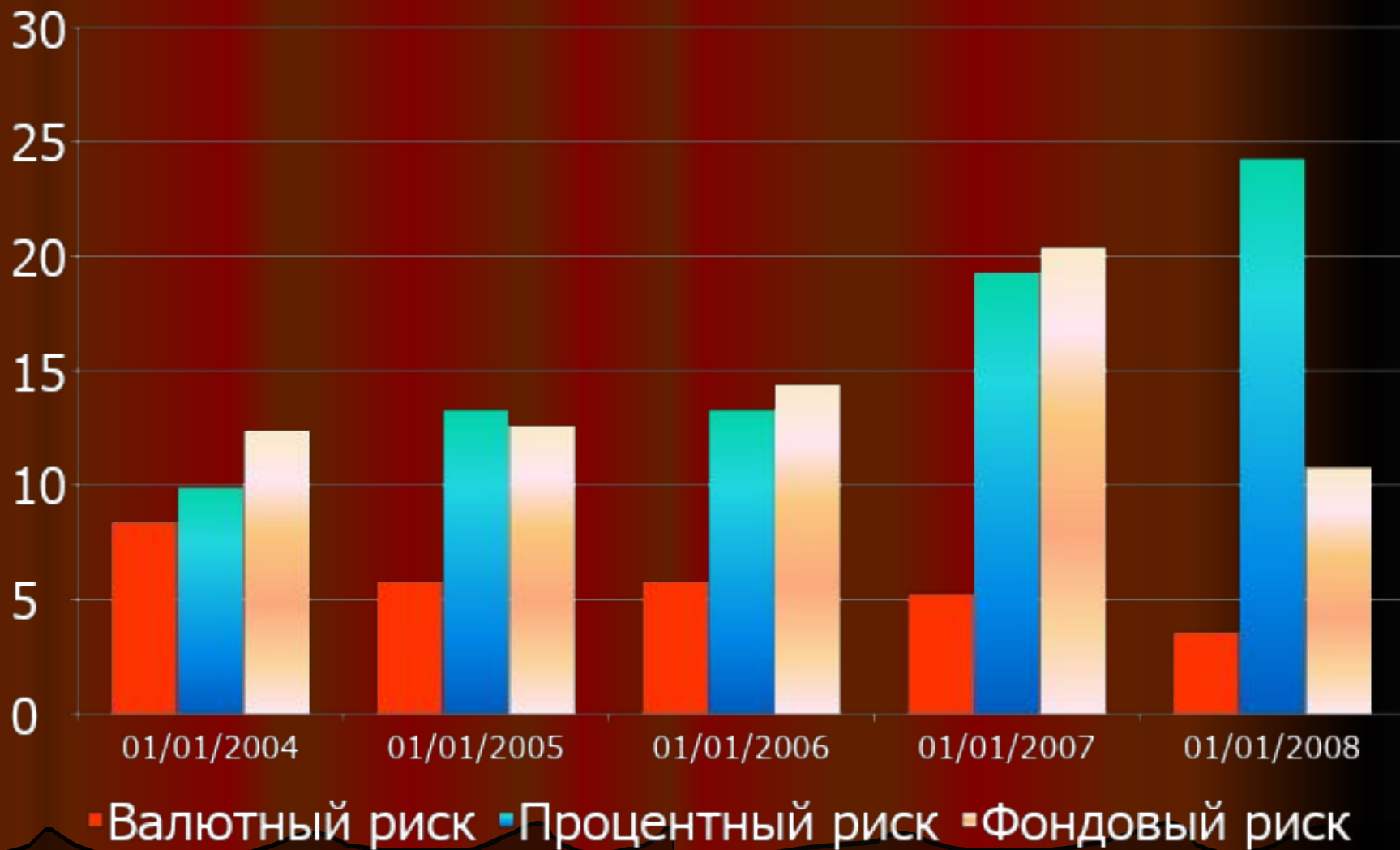
- облигации Банка России – 0%
- гос. ценные бумаги РФ – 10%
- ценные бумаги субъектов РФ – 20%

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/>

