

2 ноября 2015

г.



# Тема 14. Операции банков на фондовом рынке



**ALMA**  
ALMATY MANAGEMENT  
UNIVERSITY

2 ноября 2015

г.

## План лекции

1. Деятельность банков на рынке ценных бумаг
2. АО «Банк Центр Кредит» на фондовом рынке
3. АО «Казкоммерцбанк» на фондовом рынке
4. Типы портфеля ценных бумаг банка
5. Модели инвестиционной стратегии банка



# Деятельность банка на рынке ценных бумаг

---

- **Операции коммерческих банков на фондовом рынке** – это операции банков, связанные с вложением в ценные бумаги с целью поддержания ликвидности и получения дохода, так как в настоящее время ценные бумаги могут выступить в качестве инструментов ликвидности, и это уже доказано казахстанской банковской практикой.
  - Деятельность банка на рынке ценных бумаг следует рассматривать с трех позиций:
  - **1) с позиции банка-эмитента** – это деятельность банка, связанная с эмиссией собственных ценных бумаг с целью увеличения собственного капитала и привлечения дополнительных ресурсов на рынке ценных бумаг;
  - **2) с позиции банка-инвестора** – деятельность, связанная с инвестированием в ценные бумаги других эмитентов с целью получения дохода;
  - **3) с позиции банка-посредника** – деятельность, связанная с куплей-продажей и доверительным управлением ценных бумаг клиентов по их поручению.
-

# Деятельность банка на рынке ценных бумаг

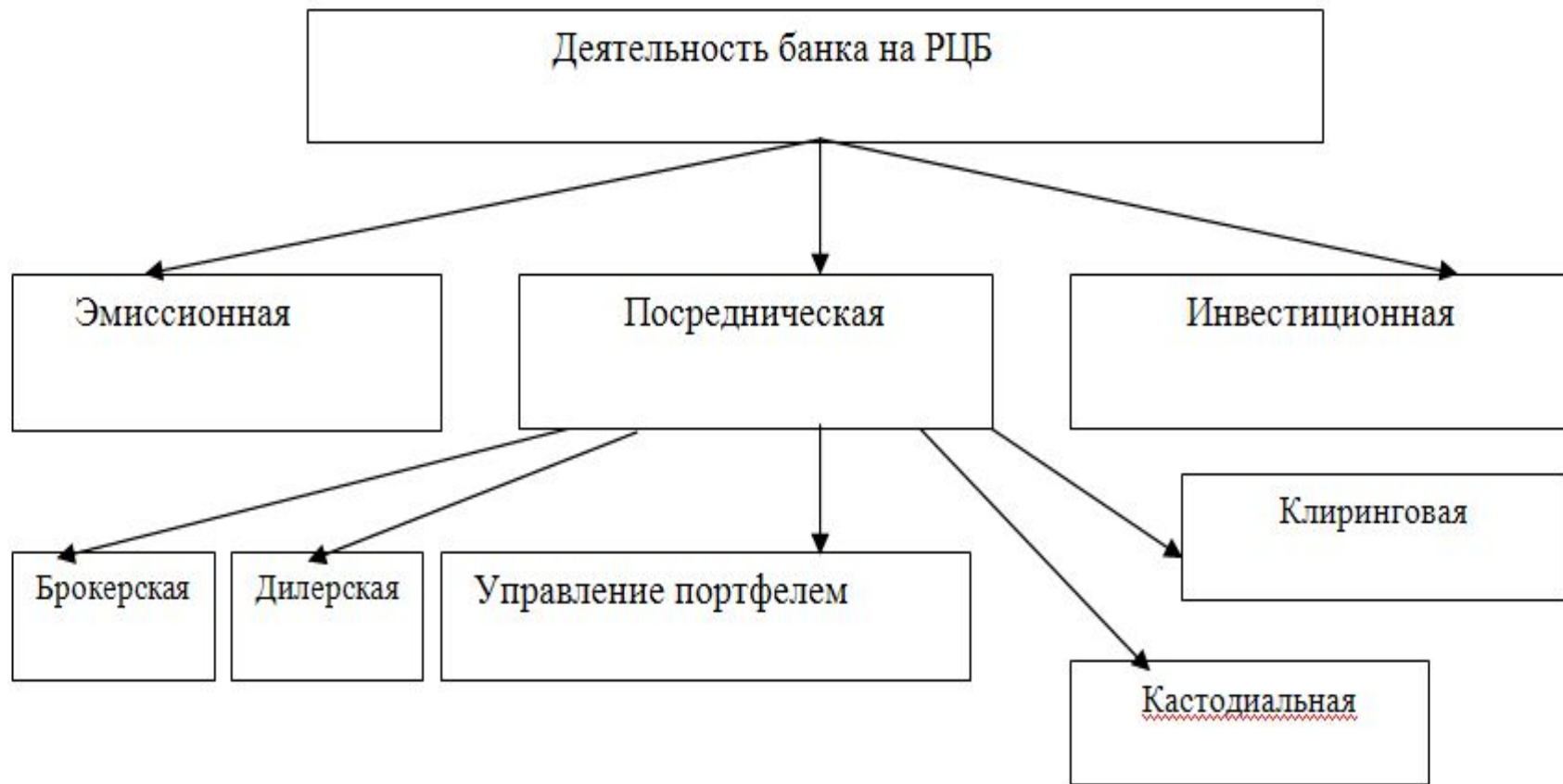


Рисунок 1. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг

# Деятельность банка на рынке ценных бумаг

---

- **Деятельность банков как эмитентов** включает в себя не только операции по эмиссии собственных ценных бумаг, но и целенаправленную деятельность по обеспечению реализации прав инвесторов, удостоверяемых эмитированными банками ценными бумагами, в том числе:
    - выплату процентов и дивидендов;
    - погашение долговых ценных бумаг при наступлении срока;
    - создание условий для участия владельцев акций в управлении банком, включая проведение общих собраний акционеров;
    - предоставление информации о деятельности банка-эмитента.
-

# Деятельность банка на рынке ценных бумаг

- **Выступая в роли инвесторов на рынке ценных бумаг,** банки вкладывают часть своих ресурсов в различные финансовые инструменты с целью получения прибыли.
- Деятельность банков как институциональных инвесторов предполагает:
  - проведение операций по покупке и продаже ценных бумаг;
  - привлечение кредитов под залог приобретенных ценных бумаг;
  - операции по реализации банком-инвестором прав, удостоверенных приобретенными ценными бумагами: получение процентов, дивидендов и сумм, причитающихся в погашение ценных бумаг;
  - участие в управлении акционерным обществом-эмитентом;
  - участие в процедуре банкротства в качестве кредитора или акционера; получение причитающейся доли имущества в случае ликвидации общества.



# Деятельность банка на рынке ценных бумаг

- **Выступая в роли посредников** коммерческие банки вправе осуществлять следующие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:
  - **брокерская** – с государственными ценными бумагами;
  - **дилерская** – с государственными ценными бумагами, а также иными ценными бумагами;
  - **кастодиальная**;
  - **клиринговая**.



# Брокеры и дилеры (банки) на 01.10.2015

1	<u>ДО АО Банк ВТБ (Казахстан)</u>
2	<u>АО "Банк "Bank RBK"</u>
3	<u>АО "Kaspi Bank"</u>
4	<u>АО "Евразийский банк"</u>
5	<u>АО "АТФБанк"</u>
6	<u>АО "Народный сберегательный банк Казахстана"</u>
7	<u>АО "Цеснабанк"</u>
8	<u>АО «Ситибанк Казахстан»</u>
9	<u>АО "Банк ЦентрКредит"</u>
10	<u>АО "AsiaCredit Bank (Азия Кредит Банк)"(прежнее наименование АО "СБ "ЛАРИБА-БАНК")</u>
11	<u>АО "ForteBank"</u>
12	<u>АО "Эксимбанк Казахстан"</u>
13	<u>АО "Qazaq Banki" (бывший АО «Сеним Банк)</u>
14	<u>ДБ АО "Сбербанк России"</u>
15	<u>АО ДБ "Альфа-Банк"</u>
16	<u>АО "ДОЧЕРНИЙ БАНК «КАЗАХСТАН-ЗИРААТ ИНТЕРНЕШНЛ БАНК"</u>
17	<u>АО "Нурбанк"</u>
18	<u>АО «БанкПозитив Казахстан (Дочерний банк Банка Апоалим Б.М.)»</u>
19	<u>АО "Казкоммерцбанк"</u>
20	<u>АО "Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана"</u>
21	<u>АО "Казинвестбанк"</u>
22	<u>АО "Delta Bank"</u>



## Кастодианы на 01.10.2015

1.	<u>ДБ АО "Сбербанк России"</u>
2.	<u>АО "Цеснабанк"</u>
3.	<u>АО "Евразийский банк"</u>
4.	<u>АО "Казкоммерцбанк"</u>
5.	<u>АО "Народный сберегательный банк Казахстана"</u>
6.	<u>АО "Банк ЦентрКредит"</u>
7.	<u>АО «Ситибанк Казахстан»</u>
8.	<u>АО "ForteBank"</u>
9.	<u>АО "АТФБанк"</u>

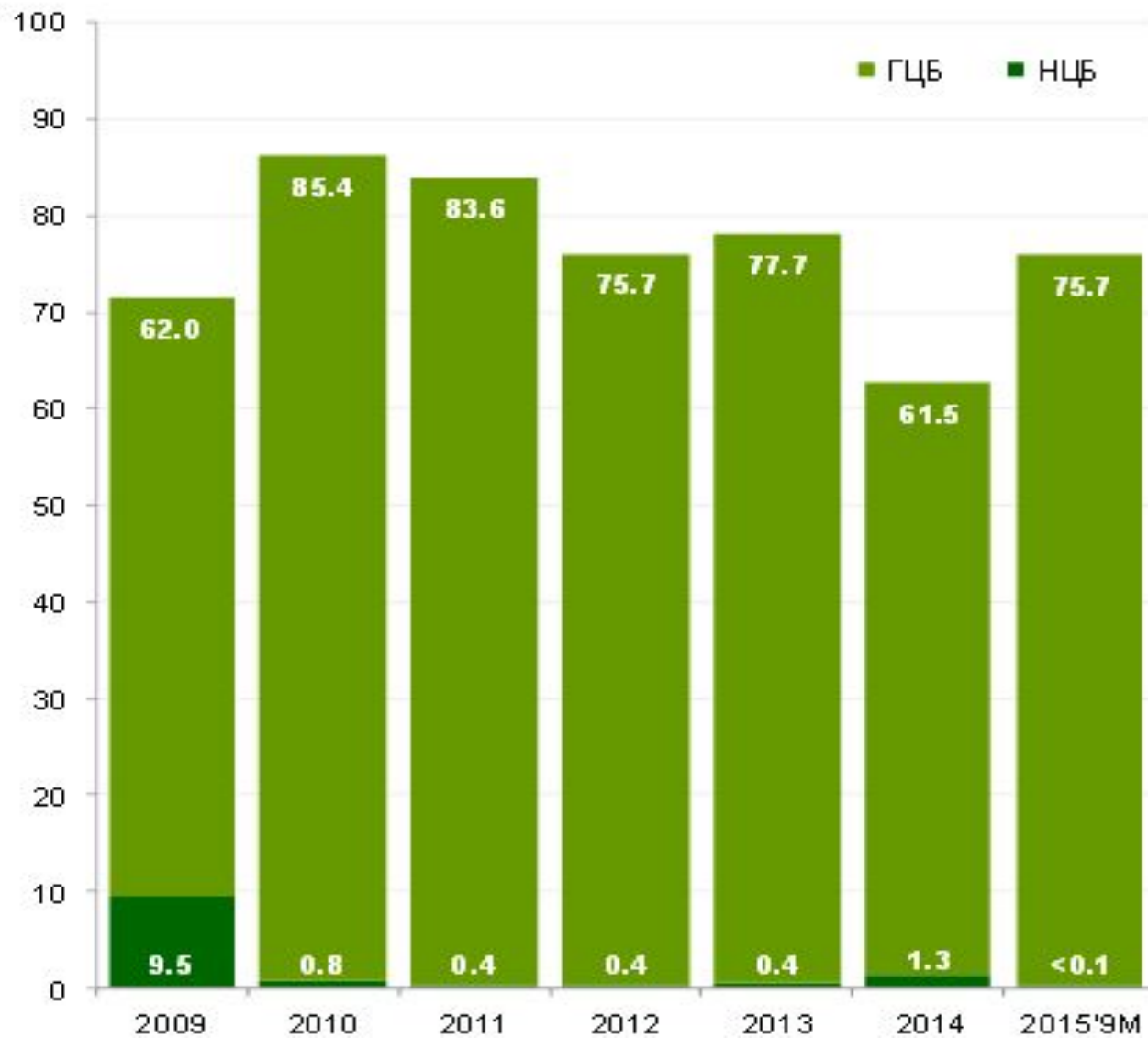
# Операции РЕПО

---

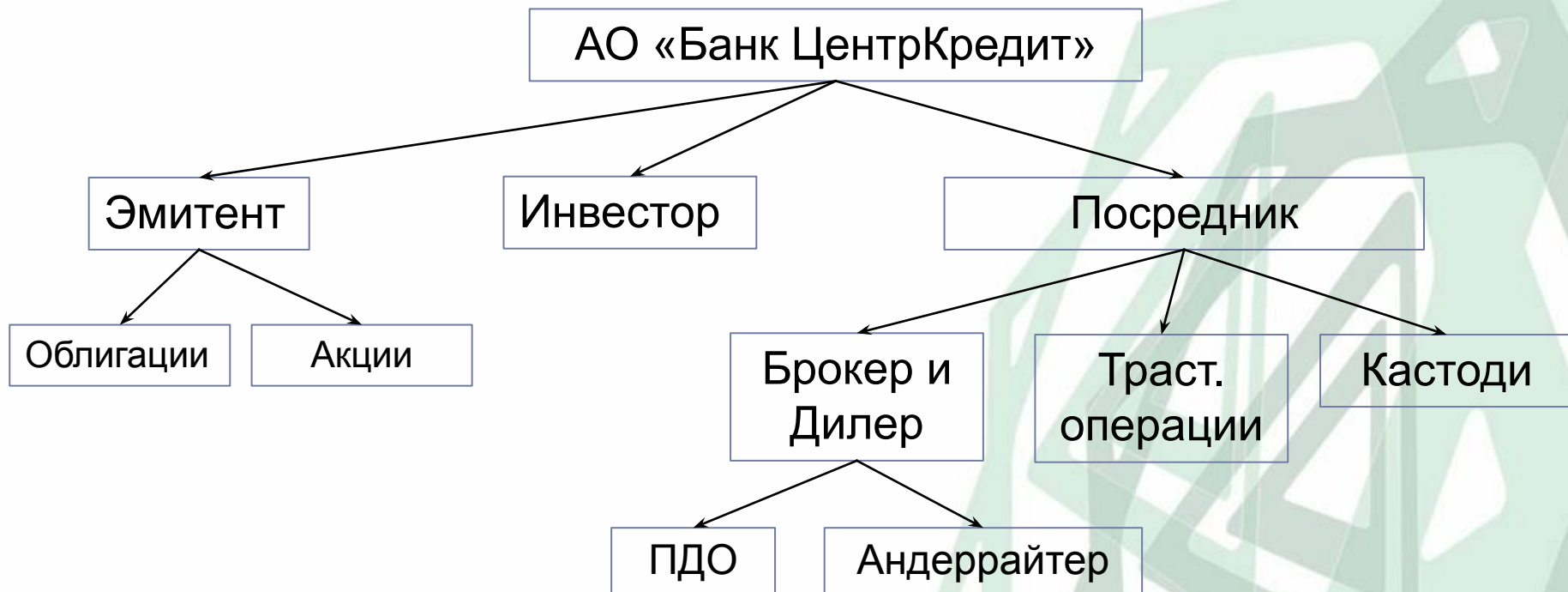
- Кроме услуг, предоставляемых банками как профессиональными участниками рынка ценных бумаг, получают свое развитие такие новые операции как трастовые и операции РЕПО.
- **Трастовые операции** относительно известны казахстанской банковской практике в сфере управления имуществом, деньгами клиента, но не в сфере управления ценными бумагами.
- **Операции РЕПО** для казахстанских коммерческих банков являются новым видом операций с ценными бумагами, но довольно широко используемым в мировой практике, как коммерческими банками, так и финансовыми компаниями и другими участниками фондового рынка. Коммерческие банки получают возможность с меньшим риском размещать временные свободные ресурсы, а НБ РК проще сглаживать возникающие колебания.
- Банки заинтересованы в проведении операций РЕПО в случаях, когда имеющиеся в его распоряжении ценные бумаги не имеют тенденции к росту цены; не желают реализовывать эти ценные бумаги; нуждается в оборотном капитале для операций на тех ценных бумагах, к которым рынок проявляет наибольший интерес, также для поддержания ликвидности баланса.

# Рынок операций РЕПО на 01.10.2015

Объем торгов, млрд USD



# Деятельность АО «Банк ЦентрКредит на РЦБ»



## Пример 1. Банк ЦентрКредит

---

- В 2014 году БЦК осуществил государственную регистрацию трех выпусков облигаций без обеспечения в пределах Второй облигационной программы БЦК на общую сумму 60 млрд. тенге.
  - Данные облигации включены в сектор «долговые ценные бумаги» по категории «иные долговые ценные бумаги» официального списка АО «Казахстанская фондовая биржа».
  - В течение 2014 года БЦК осуществил размещение облигаций новых выпусков на общую сумму 25 млрд. тенге путем проведения специализированных торгов на АО «Казахстанская фондовая биржа».
  - Также в 2014 году было осуществлено погашение второго выпуска ипотечных облигаций и первого выпуска именных купонных облигаций без обеспечения в пределах Второй облигационной программы БЦК.
  - Погашение было осуществлено по номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении, с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения в сумме 4,2 млрд. тенге в сроки, определенные проспектами выпусков.
-



## Пример 1. Банк ЦентрКредит на фондовом рынке

---

- БЦК является первичным дилером по покупке краткосрочных нот НБ РК и казначейских облигаций Министерства финансов Республики Казахстан, предоставляет услуги брокера по купле-продаже государственных ценных бумаг на АО «Казахстанская фондовая биржа».
  - По итогам 2014 года БЦК является одним из лидеров рынка операций РЕПО.
  - БЦК заключаются сделки на внутреннем и внешнем рынках с государственными и негосударственными ценными бумагами.
  - БЦК сохраняет одну из лидирующих позиций на казахстанском валютном рынке, являясь одним из самых активных маркет-мейкеров на межбанковских торгах по валютной паре доллар США / казахстанский тенге.
  - Особое внимание уделяется совершенствованию форм сотрудничества с корпоративными клиентами, развитию технологий, улучшению качества обслуживания по валютным операциям на внутреннем и внешнем рынках.
-

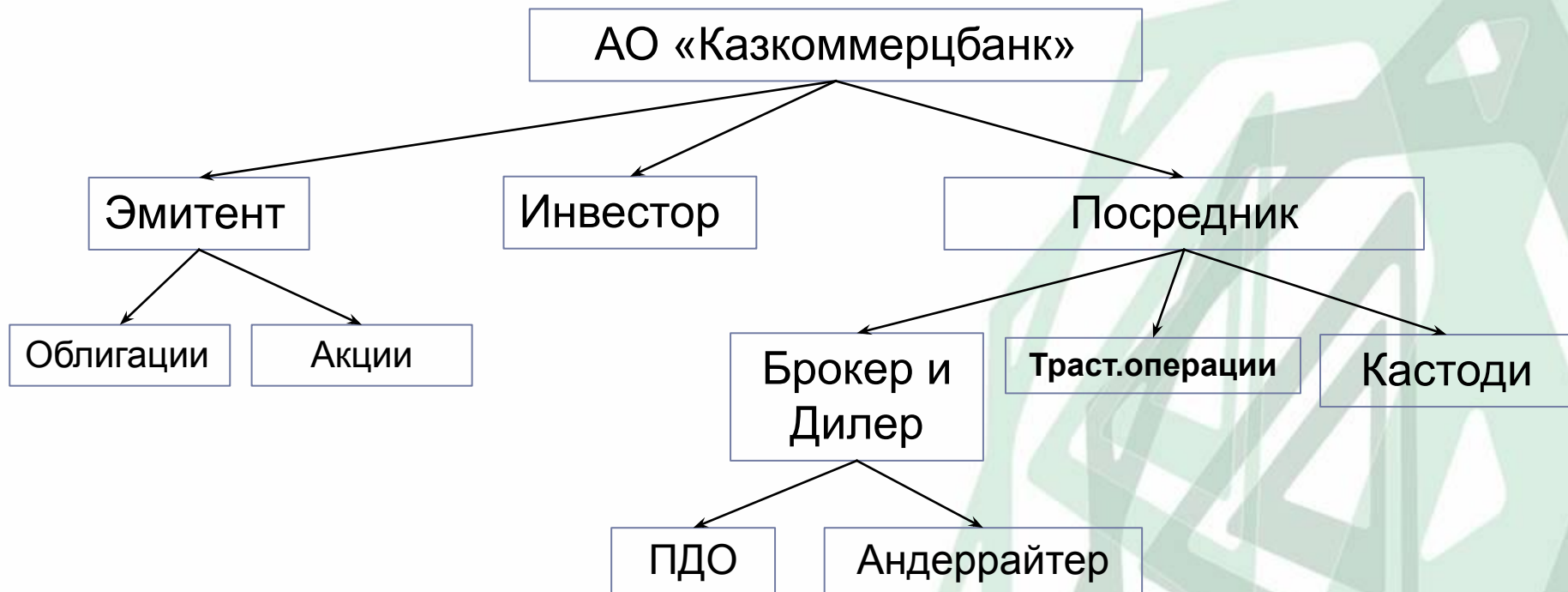
# Пример 1. Банк ЦентрКредит на фондовом рынке

Таблица 1 - Активы клиентов кастодиана АО «Банк ЦентрКредит», млн. тенге

Клиенты <u>банка-кастодиана</u>	2013	2014
Инвестиционные фонды	6 082	390 797
Юридические лица	183 525	201 219
Юридические лица по Услуге представителя держателей облигаций	29 500	18 000
ИТОГО:	219 107	610 016



# Деятельность АО «Казкоммерцбанк на РЦБ»



## Пример 2. Казкоммерцбанк на фондовом рынке

Таблица 2. Портфель ЦБ Казкоммерцбанка

	31.12.2013		31.12.2014		Изм.	
	млн тенге	доля, %	млн тенге	доля, %	млн тенге	%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	121 855	81,5	175 927	60,9	54 072	44,4
долговые ценные бумаги	99 934	66,8	112 357	38,9	12 423	12,4
долевые ценные бумаги	5 337	3,6	45 901	15,9	40 564	760,1
производные финансовые инструменты	16 584	11,1	17 669	6,1	1 085	6,5
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	21 249	14,2	94 606	32,7	73 357	345,2
долговые ценные бумаги	19 756	13,2	91 569	31,7	71 813	363,5
долевые ценные бумаги	1 493	1,0	3 037	1,1	1 544	103,4
Инвестиции, удерживаемые до погашения	6 503	4,3	18 440	6,4	11 937	183,6
долговые обязательства	6 503	4,3	18 440	6,4	11 937	183,6
Итого портфель ценных бумаг	133 023	88,9	271 304	93,9	138 281	104,0
Всего портфель ценных бумаг и производных финансовых инструментов	149 607	100,0	288 973	100,0	139 366	93,2

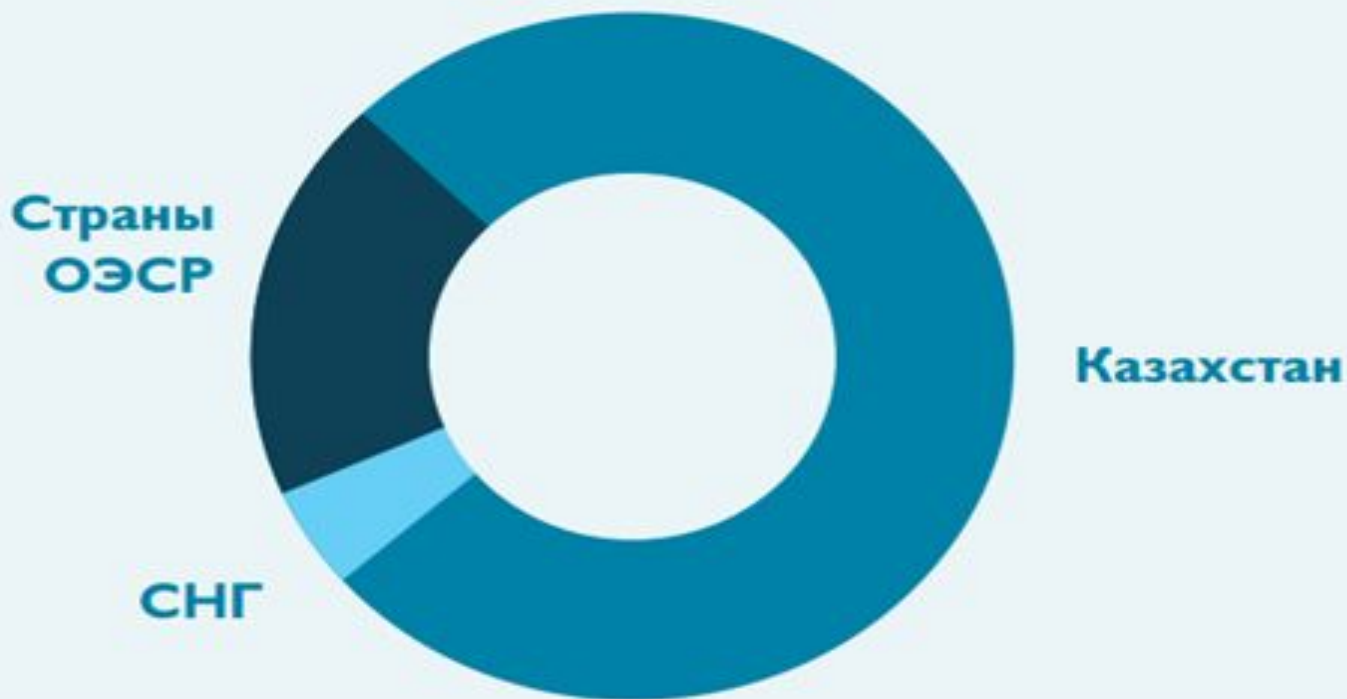
## Пример 2. Казкоммерцбанк на фондовом рынке

---

- Портфель ценных бумаг включает в себя инвестиции в долговые и долевыми ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, инвестиции для продажи, а также инвестиции, удерживаемые до погашения.
- По состоянию на 31 декабря 2014 года объем портфеля ценных бумаг составил 271,3 млрд. тенге против 133,0 млрд. тенге на 31 декабря 2013 года.
- Увеличение данной статьи главным образом связано с консолидацией с портфелем ценных бумаг АО «БТА Банк», а также покупкой облигаций высокорейтинговых зарубежных эмитентов.
- Объем производных финансовых инструментов на 31 декабря 2014 года составил 17,7 млрд. тенге, увеличившись за год на 1,1 млрд. тенге, или на 6,5%.



**Финансовые активы,  
оцениваемые по справедливой  
стоимости через прибыль или убыток,  
на 31 декабря 2014 года**



## Пример 2. Казкоммерцбанк на фондовом рынке

---

- **Выпущенные долговые ценные бумаги АО Казкоммерцбанк**
- По состоянию на 31 декабря 2014 года объем выпущенных долговых ценных бумаг составил 416,9 млрд. тенге против 253,3 млрд тенге на 31 декабря 2013 года, тем самым увеличившись за год на 163,6 млрд. тенге, или на 64,6%.
- В 2014 году Группа выкупила выпущенные долговые ценные бумаги на общую стоимость 737 млн тенге со сроками погашения в 2022 году и продала выпущенные долговые ценные бумаги на общую стоимость 120 млн тенге со сроком погашения в 2016 году.
- В апреле 2014 года Банк погасил еврооблигации, выпущенные с первоначальной суммой размещения 400 млн долл. США.
- В конце 2014 года Банк путем проведения специализированных торгов разместил на КФБ облигации, выпущенные в соответствии с казахстанским законодательством, со сроком погашения в ноябре 2019 года.

- В течение 2014 г. Группа выкупила выпущенные долговые ценные бумаги на общую стоимость 737 млн. тенге (2013 г.: 5,224 млн. тенге, 2012 г.: 556 млн. тенге) со сроками погашения в 2022 г. В течение 2014 г. Группа продала выпущенные долговые ценные бумаги на общую стоимость 120 млн. тенге. (2013 г.: 1,056 млн. тенге, 2012 г.: 6,119 млн. тенге) со сроками погашения в 2016 г. 7 апреля 2014 г. Банк погасил еврооблигации, выпущенные в апреле 2004 г. с первоначальной суммой размещения 400 млн. долларов США. Погашение выпущенных еврооблигаций произведено полностью за счет собственных средств Банка.
- 21 ноября 2014 г. Банк путем проведения специализированных торгов разместил на КФБ облигации, выпущенные в соответствии с казахстанским законодательством, со сроком погашения в ноябре 2019 г., общая номинальная стоимость которых составила 59,889 млн. тенге, по доходности к погашению при размещении в размере 8.4% годовых по цене (за вычетом комиссий, оплаченных при размещении) 99.97% от номинала.



## Типы портфеля ценных бумаг банка

- Соответственно выполняемым функциям банковский портфель ценных бумаг включает три относительно самостоятельных портфеля: торговый, инвестиционный и портфель контрольного участия.
- **Торговый портфель** – это совокупность финансовых инструментов, имеющих рыночную стоимость и приобретенных банком с целью дальнейшей перепродажи. В торговый портфель включаются ценные бумаги, которые не предназначены для удержания свыше 180 дней и могут быть реализованы или будут погашены в течение этого срока.
- **Инвестиционный портфель** – это ценные бумаги, приобретаемые с целью получения инвестиционного дохода, а также в расчете на возможность роста их стоимости в длительной или неопределенной перспективе.
- **Портфель контрольного участия** – голосующие акции, приобретенные в количестве, обеспечивающем получение контроля над организацией-эмитентом или существенное влияние на нее.





## Типы инвестиционной стратегии банка

- Типу портфеля соответствует и тип избранной инвестиционной стратегии: активной, направленной на максимальное использование возможностей рынка или пассивной.
- **Активная модель** управления предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционным целям портфеля, а также быстрое изменение состава фондовых инструментов, входящих в портфель.
- **Пассивная модель** управления предполагает создание хорошо диверсифицированных портфелей с заранее определенным уровнем риска, рассчитанным на длительную перспективу. Такой подход возможен при достаточной эффективности рынка, насыщенного ценными бумагами хорошего качества. Продолжительность существования портфеля предполагает стабильность процессов на фондовом рынке.
- Как «активная», так и «пассивная» модели управления могут быть осуществлены либо на основе поручения клиента и за его счет, либо на основе договора.





# Принципы построения инвестиционного портфеля

- Основной вопрос при ведении портфеля – как определить пропорции между ценными бумагами с различными свойствами.
- Так, основными принципами построения классического консервативного (малорискового) портфеля являются: принцип консервативности, принцип диверсификации и принцип достаточной ликвидности.
- ***Принцип консервативности.*** Соотношение между высоконадежными и рискованными долями поддерживается таким, чтобы возможные потери от рискованной доли с подавляющей вероятностью покрывались доходами от надежных активов.
- Инвестиционный риск, таким образом, состоит не в потере части основной суммы, а только в получении недостаточно высокого дохода.



# Принципы построения инвестиционного портфеля

- **Принцип диверсификации.** Диверсификация вложений – основной принцип портфельного инвестирования. Диверсификация уменьшает риск за счет того, что возможные невысокие доходы по одним ценным бумагам будут компенсироваться высокими доходами по другим бумагам. Минимизация риска достигается за счет включения в портфель ценных бумаг широкого круга отраслей, не связанных тесно между собой, чтобы избежать синхронности циклических колебаний их деловой активности. Оптимальная величина – от 8 до 20 различных видов ценных бумаг.
- **Принцип достаточной ликвидности.** Он состоит в том, чтобы поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле не ниже уровня, достаточного для проведения неожиданно подворачивающихся высокодоходных сделок и удовлетворения потребностей клиентов в денежных средствах. Практика показывает, что выгоднее держать определенную часть средств в более ликвидных (пусть даже менее доходных) ценных бумагах, зато иметь возможность быстро реагировать на изменения конъюнктуры рынка и отдельные выгодные предложения. Кроме того, договоры со многими клиентами просто обязывают держать часть их средств в ликвидной форме.
- Соотношение этих факторов и позволяет определить тип портфеля ценных бумаг.





## Типы инвестиционного портфеля

- **Тип портфеля** – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. При этом важным признаком при классификации типа портфеля является то, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат – дивидендов, процентов.
- Выделяют два основных типа портфеля:
- *портфель, ориентированный на преимущественное получение дохода за счет процентов и дивидендов (портфель дохода);*
- *портфель, направленный на преимущественный прирост курсовой стоимости входящих в него инвестиционных ценностей (портфель роста).*





## Типы инвестиционного портфеля

Инвестиционные средства банки вкладывают в ценные бумаги таким образом, чтобы в течение ближайших нескольких лет ежегодно истек срок погашения определенной части портфеля инвестиций.

- Банки, являясь первичными дилерами на рынке государственных ценных бумаг, предлагают брокерские услуги для различных инвесторов: организаций осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами, страховых компаний.
- Все операции на рынке с ценными бумагами сопряжены с риском. Необходимость разработки инвестиционной стратегии банка всегда основывается на анализе доходности от вложения средств, времени инвестирования и возникающих при этом рисков. Эти факторы во взаимосвязи определяют эффективность вложений в тот или иной инструмент фондового рынка.
- Исходя из зарубежной практики деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг в реализации рациональной инвестиционной политики коммерческие банки чаще всего используют определенную структуру сроков погашения ценных бумаг, называемую поддержанием ступенчатой структуры ценных бумаг.





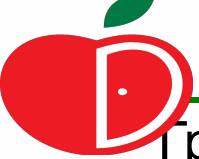
## Типы инвестиционного портфеля

Такой подход называется *политикой лестницы* или равномерного распределения. Один из популярных подходов к проблеме инвестиционного горизонта, особенно среди небольших финансовых институтов состоит в выборе некоторого максимально приемлемого срока и последующем инвестировании в ценные бумаги в равной пропорции на каждом из нескольких интервалов в рамках этого срока. Ступенчатый подход в реализации инвестиционной деятельности препятствует изменениям в структуре сроков погашения, которые приносят прибыль в результате сдвигов в структуре процентных ставок на различные виды ценных бумаг.

- Примером такой политики может служить равномерное распределение инвестиций между выпусками разной срочности (метод «лестницы»).

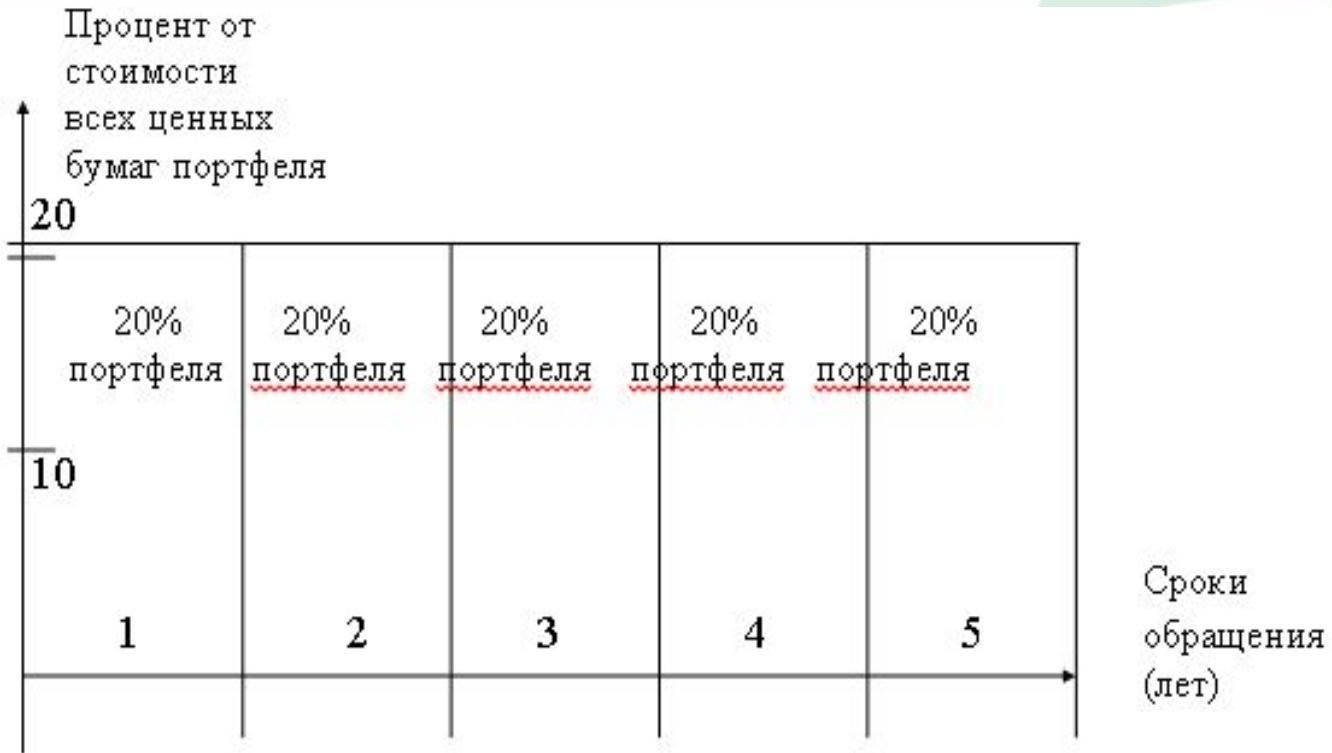


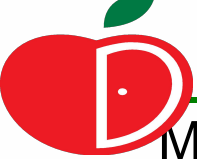




# Типы инвестиционного портфеля

Графически метод «лестницы» можно изобразить следующим образом (рисунок 3)





## Типы инвестиционного портфеля

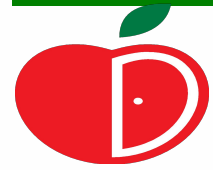
Метод «лестницы» основан на покупке бумаг различной срочности в пределах банковского инвестиционного горизонта. При этом портфель равномерно распределяется во всем временном интервале (горизонте) по срочности ценных бумаг.

- Другая распространенная, особенно среди коммерческих банков, стратегия – *покупка только краткосрочных ценных бумаг* и размещение всех инвестиций в пределах короткого временного промежутка. Этот подход рассматривает инвестиционный портфель прежде всего как источник ликвидности, а не дохода.
- *Политика долгосрочного акцепта.* Противоположный подход подчеркивает роль инвестиционного портфеля как источника дохода. Банк, придерживающийся так называемой стратегии долгосрочного акцепта, может принять решение инвестировать в облигации с диапазоном сроков погашения в несколько лет.



# Типы инвестиционного портфеля

---



- Объединение краткосрочных и долгосрочных подходов к инвестированию составляет стратегию «штанги» – другим методом пассивной стратегии. Этот метод заключается в концентрации инвестиций в бумагах полярной срочности («штанга»).
- Банк инвестирует основную часть средств в бумаги с очень коротким и очень длительным сроком и лишь небольшую часть портфеля держит в среднесрочных ценных бумагах.



2 ноября 2015  
г.



**ALMA**  
ALMATY MANAGEMENT  
UNIVERSITY

**Благодарю за внимание!**