

Return on Equity

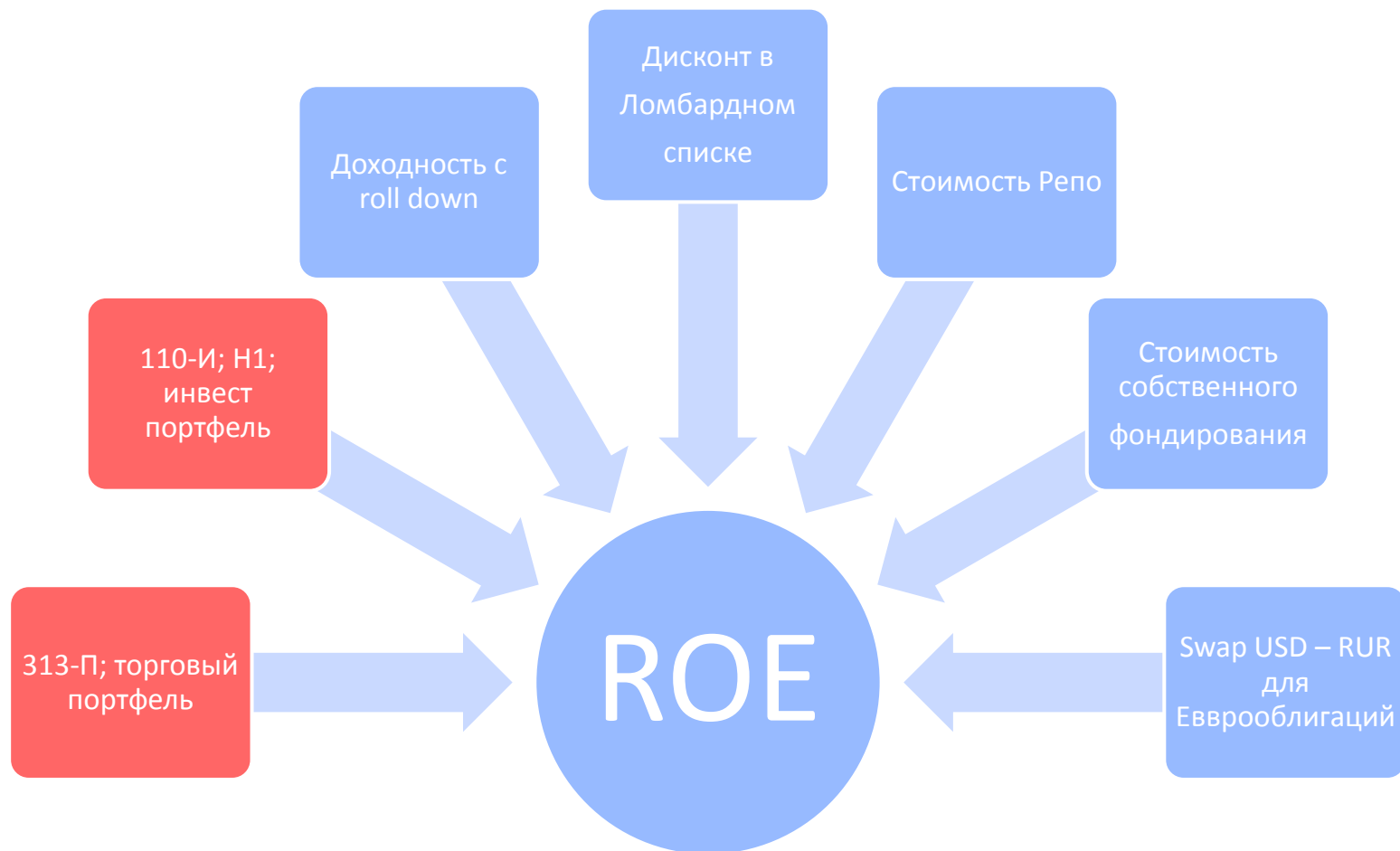
**Максимизация доходов
для банков**

Хотимский Дмитрий Владимирович

Что значит МАКСИМИЗАЦИЯ дохода

Акции, Недвижимость	Облигации Фонды, Частные лица	Облигации БАНКИ
P/E	YTM	ROE

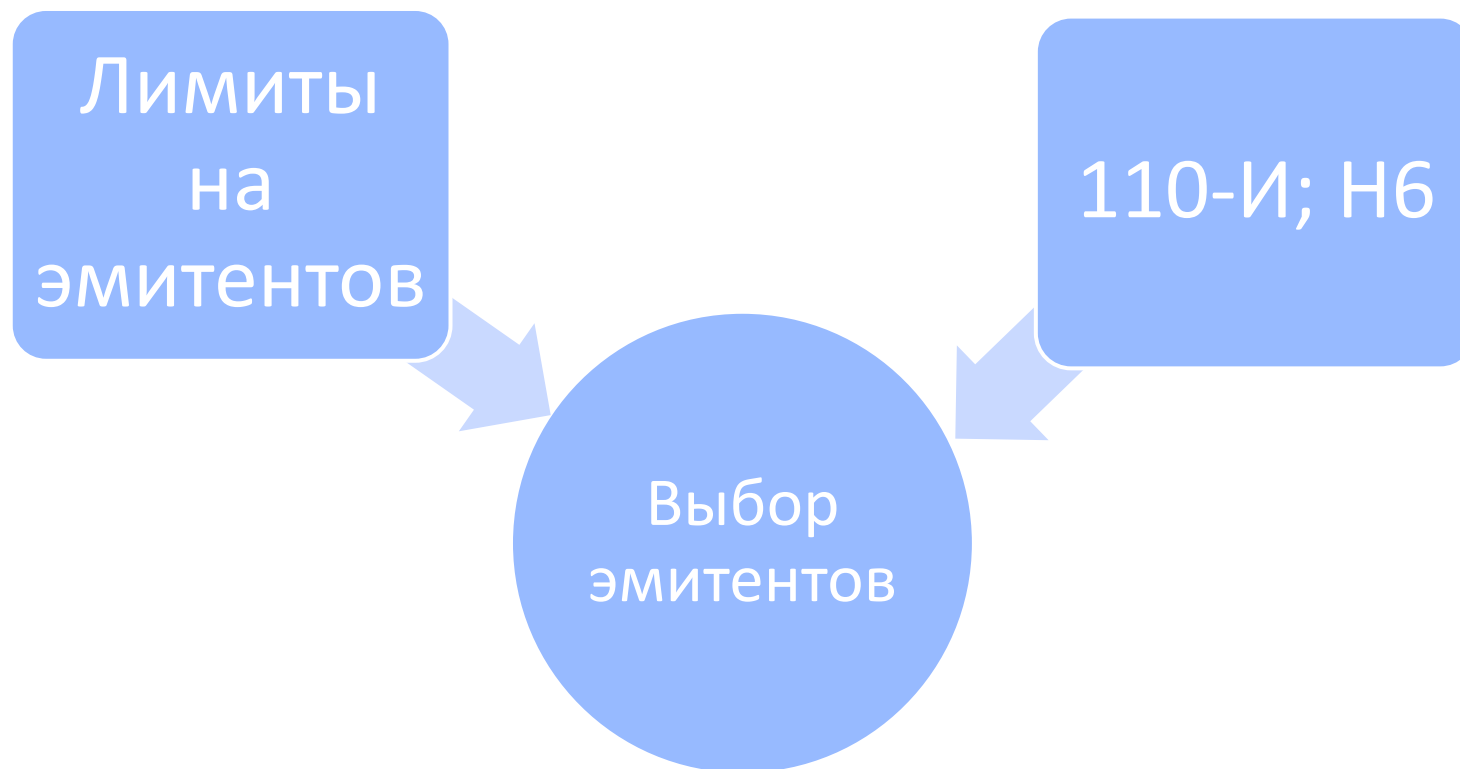
ROE расчет



Пример расчета

Ключевые параметры	НЛМК, БО-3	РОСБАНК, БО-3
Рыночный риск	97.5	22.5
Требуется капитала на 100 руб. инвестиций	9.75%	2.25%
Можно привлечь РЕПО в ЦБ	90%	87.5%
Дополнительное фондирование	0.25%	10%
Доходность бумаги	8.4%	8.4%
Доходность на капитал	30%	105%
Рейтинг	BBB-	BBB+

Лимиты



Лимиты на эмитентов; (Н6 -110- и)

	Максимальный объем
АИЖК, Дороги, ОФЗ	3 капитала
ЕАБР, Субфеды	100% капитал
ФСК	50% от капитала
Прочие бумаги	25% от капитала

313-П (Необходимо капитала *10)

2 летние	1.09.2012	1.02.2013
ОФЗ	12%	15%
BBB	22%	28%
BBB-	92%	28%
<BBB-	92%	165%
Субфеды	92%	28%
Госгарантия	92%	15%

Лимит на эмитентов

Облигации банков в секторе потребительского кредитования увеличивают доходность!

	Русфинанс Банк, БО-03 (BBB+)	НЛМК, БО-07 (BBB-)	Банк «Русский Стандарт», БО-06 (BB-)	«Акрон» (B+)
Срок до погашения	2 года	2 года	1 год	1 год
Доходность	9.8%	8.5%	9.12%	8.15%
Доходность на капитал в торговом портфеле	110%	68%	24%	17%

Доходность с roll down

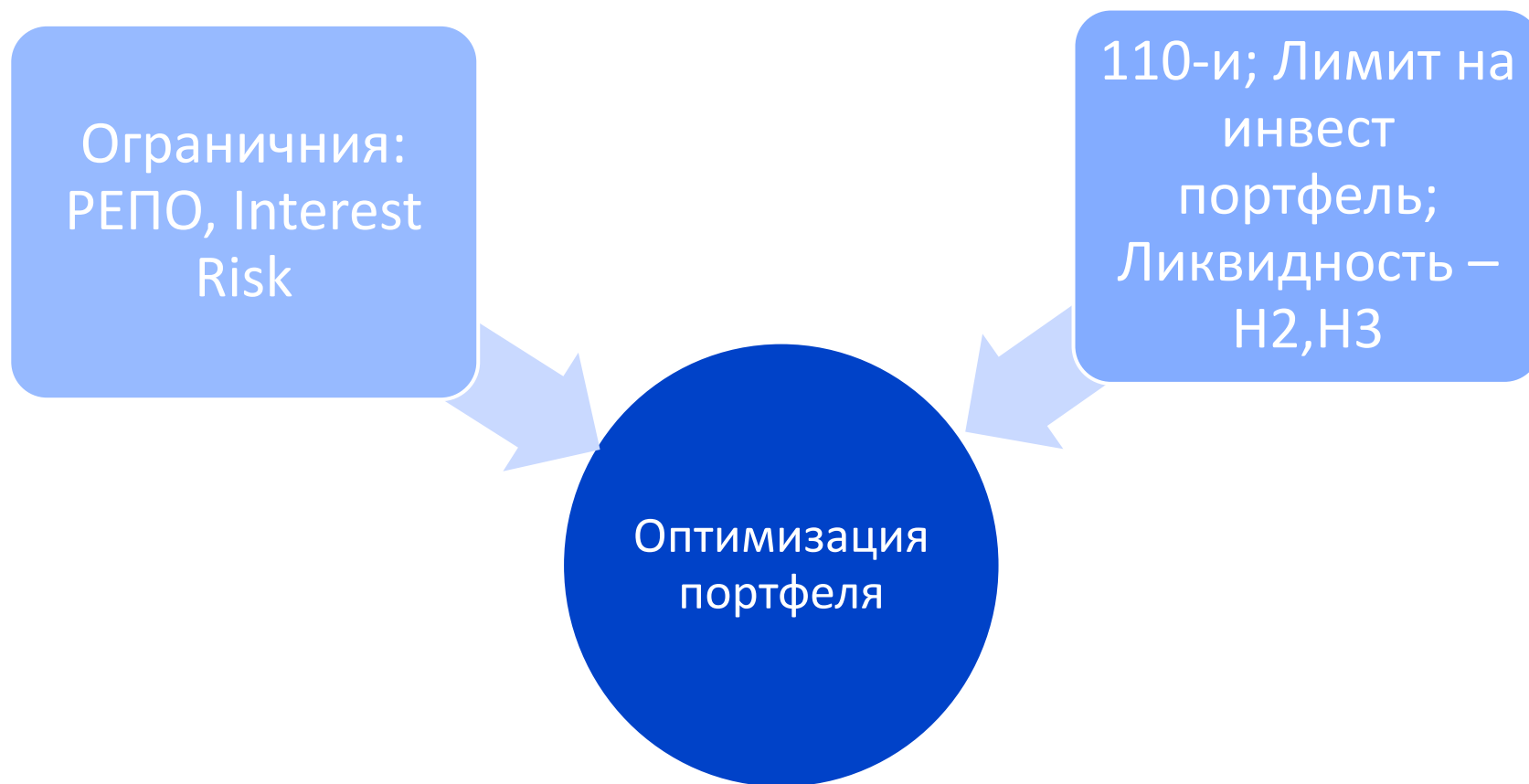
Доход за год владения = $D_{t=0} + (D_{t=0} - D_{t=1}) \times (t - 1)$

ТКС – 3 года		С roll down	Без roll-down
Доходность	24%		
Переоценка		20%	0
Депозиты (11%)	90%		
Собственные средства	10%		
Доход на капитал		341%	141%

Swap USD – RUR для Еврооблигаций

	Стоимость	VTB-20 (BBB)	Alfa Bank-15 (BBB-)
Срок до погашения		8 лет	2.5 года
Текущая доходность		5.6%	4.5%
Доходность от продажи валютных свопов		6%	6%
Фондирование			
Капитал		7.7%	4.7%
Депозиты	10%	9.8%	12.8%
РЕПО	6%	82.5	82.5%
Доходность на капитал		72%	91%

Оптимизация портфеля



Инвест или торговый портфель? Н2,Н3

Если бумага идет в инвест портфель , а под нее берется дневное РЕПО Н2 и Н3 падают.

Нормативы ликвидности банка (Н2,Н3)

Лам

$$Н2 = \frac{\text{Лам}}{\text{Овм}} \times 100\% \geq 15\%$$

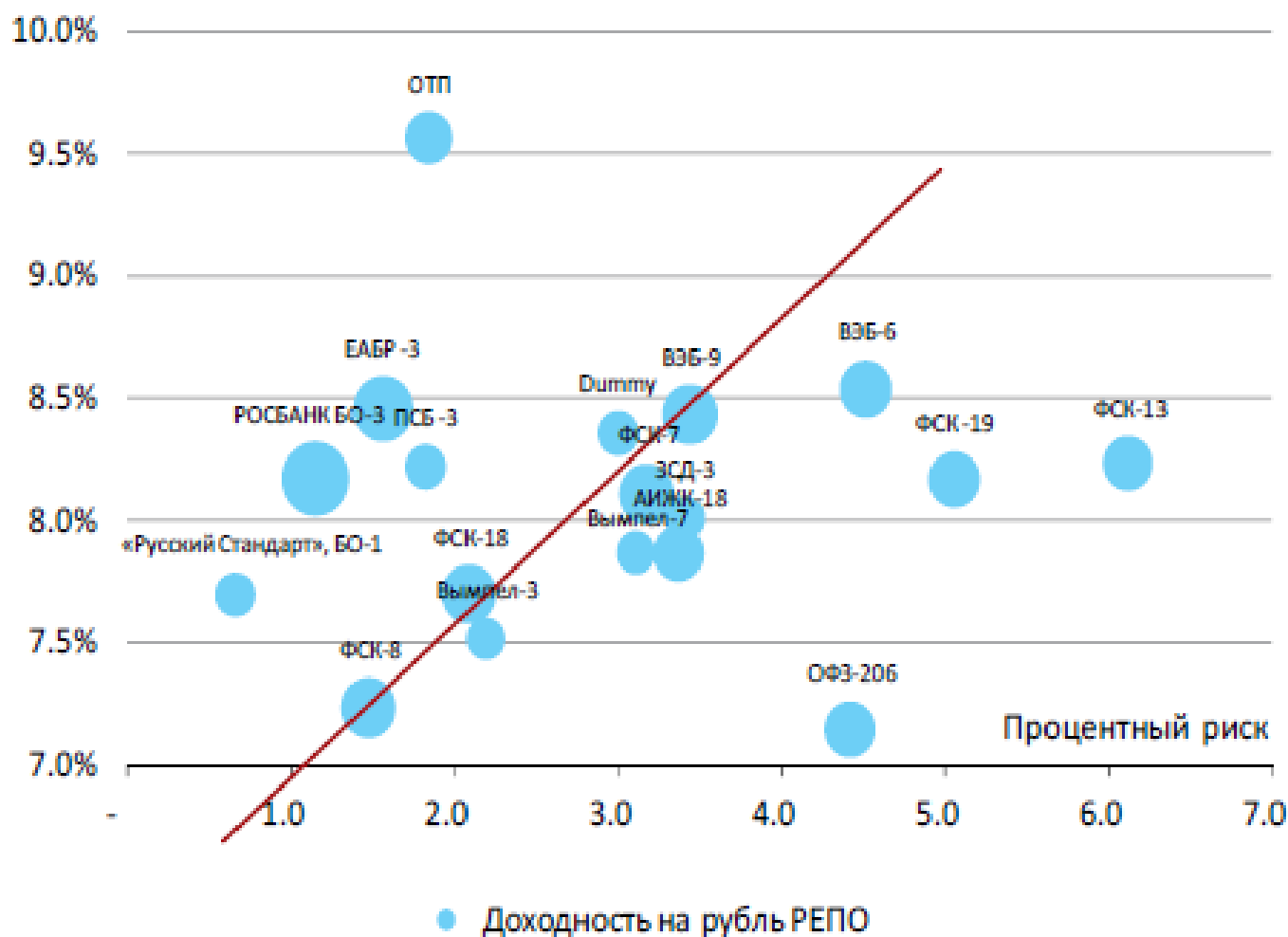
Овм

Лат

$$Н3 = \frac{\text{Лат}}{\text{Овт}} \times 100\% \geq 50\%$$

Овт

Ограничения: РЕПО, Interest Risk



Вывод

- Максимизация доходности = Расчет ROE + Лимиты+ Знание инструкций
- Надеюсь расчет ROE когда-нибудь автоматизируют



Спасибо за внимание!