

## «Эксперт РА»: 72% брокерского оборота ИК приходится на сделки РЕПО

22 октября 2013 г.

**Клиентские сделки РЕПО стали основой бизнеса инвестиционных компаний, в абсолютном выражении их объем составил 75 трлн руб., говорится в исследовании «Брокеры заменили торговлю кредитованием»,** подготовленном рейтинговым агентством «Эксперт РА». Введение режима торгов Т+2 усилит эту тенденцию, а переориентация бизнеса брокеров с комиссий от торговых операций на доходы от кредитования в рамках сделок РЕПО потребует от участников повышения качества оценки и контроля кредитных рисков контрагентов.

Согласно исследованию, **совокупные обороты инвестиционных компаний за первое полугодие 2013 г. увеличились на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 99 трлн руб.** Основной точкой поддержки оборотов являются клиентские сделки РЕПО. Их доля в брокерских оборотах увеличилась за первое полугодие 2013 г. на 11 п.п. и составила 72%. ИК, специализирующиеся на клиентских сделках РЕПО, характеризуются не только более высокими темпами прироста брокерских оборотов, но более высокими показателями рентабельности.

По словам аналитиков «Эксперт РА», **введение режима Т+2 может еще больше увеличить долю РЕПО в оборотах ИК.** «С одной стороны, переход на этот режим открывает новое поле для конкуренции среди брокеров по условиям маржинальной торговли. С другой стороны, условия частичного преддепонирования и двухдневного разрыва в расчетах позволят расширить практику использования средств розничных клиентов на рынке РЕПО», - отмечает руководитель отдела кредитных и инвестиционных рейтингов «Эксперт РА» **Павел Митрофанов.**

Возможность повторного залога при междилерском РЕПО повышает риски появления «пирамид РЕПО», считают эксперты агентства. **Статистика ФБ ММВБ показала двукратный рост объема неисполненных обязательств по сделкам РЕПО за 1 полугодие 2013 г. по сравнению с 2012 г.** При этом режим сделок с центральным контрагентом, введенный в 2013 г. для снижения этих рисков, пока не пользуется спросом. Доля сделок через ЦК в совокупном объеме биржевых операций междилерского РЕПО за первое полугодие 2013 г. составила всего около 1%. Высокая доля РЕПО делает для бизнеса ИК принципиально важными инвестиции не в развитие торговых систем, а в повышение качества оценки и контроля кредитных рисков контрагентов.

<? getGraph(449,'ru'); ?>

### Крупнейшие инвестиционные компании по совокупным дилерским и брокерским оборотам по итогам деятельности в первом полугодии 2013 года

Место	Наименование ИК	Совокупные обороты за 6 мес 2013 г., млн руб	Совокупные обороты за 2012 г., млн руб	Совокупные обороты за 2011 г., млн руб
1	БД «ОТКРЫТИЕ»	20 458 731	25 212 368	23 572 956
2	ЗАО «ВТБ Капитал»	14 921 887	20 539 514	17 080 673
3	Компания «Брокеркредитсервис»	8 934 964	14 002 732	12 470 505
4	Инвестиционная компания «ФИНАМ»	8 910 428	7 851 317	8 007 696
5	Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест»	6 279 721	12 234 198	15 494 200
6	Брокерская компания «РЕГИОН»[1]	5 200 073	12 038 818	8 706 272
7	«Урса Капитал»	4 919 898	3 898 919	1 701 029
8	ИК «ВЕЛЕС Капитал»	4 494 025	6 472 200	5 440 904
9	ГК «АЛОР»	3 173 406	3 848 458	5 258 425
10	«АТОН»	2 909 525	6 141 815	5 409 333

Источник: «Эксперт РА»

[1] Обороты указаны без срочного рынка