Niepotrzebna dyskrecja

The Banker (październik 2005)

Sposób dochodzenia do takich czy innych wskaźników finansowych przez banki jest nadal niejasny z punktu widzenia inwestorów. Co więcej, często same banki nie są w stanie ich przewidzieć. Dlaczego? Gdyż w bankach, zwłaszcza instytucjach zajmujących się bankowością inwestycyjną, decyzje o podjęciu określonych transakcji opierają się zarówno na plotkach z rynku, jak i na pracy analityków.

Trudno im też często określić, jakie produkty zarabiają pieniądze, jaki rodzaj klienta jest najlepszy, czy te dochody są z rynku pierwotnego, czy wtórnego i czy najbardziej rentowne są transakcje dokonane na rachunek własny, czy w imieniu klienta. Ogólnie znaną wymówką przed ujawnianiem tych informacji jest zasłanianie się względami konkurencji. Tak naprawdę, poza tym – nikt od banków tego nie wymaga. Oczywiście mogliby wymusić to regulatorzy, ale inwestorzy nie mają takich możliwości, poza podejmowaniem decyzji o kupnie czy sprzedaży.

Tabele rankingowe wyników banków przez wiele lat były punktem odniesienia na temat ich dochodów, ale w sumie nie mówiły one wiele o tym, ile dany bank zarabia na poszczególnych transakcjach. Ostatnio jednak miesięcznik „The Banker" zebrał i przeanalizował dane z różnych źródeł, koncentrując się raczej na dochodach niż na wartościach transakcji przeprowadzonych przez banki. Wykorzystana m.in. baza danych Dealogic stosuje na przykład model szacujący wartość dochodu według miejsca zajmowanego przez bank w kredycie konsorcjalnym i prawdopodobną wartość nieujawnianych opłat i prowizji. Dochody te zostały następnie przypisane do rynków akcji, papierów dłużnych, fuzji i przejęć i kredytów konsorcjalnych, a także według regionu geograficznego. Wyniki takiego ćwiczenia okazały się nader interesujące.

RANKING ŚWIATOWYCH BANKÓW INWESTYCYJNYCH*

L.p.	Bank	Dochody netto (w mln dolarów)	Udział w rynku	Dochody netto z rynku akcji	Dochody netto z rynku papierów dłużnych	Dochody netto z M&A	Dochody netto z kredytów
1	JP Morgan	2121	7,2	349	610	527	635
2	Citigroup	1996	6,8	456	735	496	310
3	Deutsche Bank	1663	5,7	315	719	287	343
4	UBS	1541	5,3	404	598	415	123
5	Goldman Sachs	1511	5,2	355	429	502	126
6	Morgan Stanley	1407	4,8	360	446	489	112
7	Credit Suisse First Boston	1395	4,8	270	540	336	248
8	Merrill Lynch	1349	4,6	381	485	321	133
9	Bankc of America	1109	3,8	101	377	151	430
10	Lehman Brothers	1097	3,8	222	497	224	154

Źródło: baza danych Dealogic; * I połowa 2005 r.

DOCHÓD Z RYNKÓW O STAŁYM DOCHODZIE*

L.p.	Bank	Wartość transakcji				Wartość dochodów netto	Dochody netto		
		ogółem	IG	HY	innych	ogółem	IG	HY	innych
1	JP Morgan	455 820	54	18	28	1.245	18	57	25.
2	Citigroup	416 534	49	12	40	1.044	25	39	35
3	Deutsche Bank	281 399	30	13	57	1.061	17	43	41
4	UBS	185 045	19	8	74	721	20	26	54
5	Goldman Sachs	165 590	31	11	59	554	26.	32	42
6	Morgan Stanley	173 618	20	6	74	558	21	25	55
7	CSFB	180 097	20	15	65	788	18	46	37
8	Merrill Lynch	155 390	20	9	71	648	15	36	49
9	Banc of America	273 958	44	23	34	857	11	65	24
10	Lehman Brothers	205 106	15	10	75	651	14	31	54

Źródło: baza danych Dealogic; * w mln dolarów

Ranking według dochodów netto banków inwestycyjnych osiągniętych w I połowie 2005 r. otwiera JP Morgan. Przejął więc najwyższą pozycję po Citigroup, który zajmował ją od 2001 r.

To niewątpliwie najmocniejsza dziesiątka na świecie. Jedenasty jest bowiem Barclays Capital, którego dochody netto (651 mln dolarów) są prawie o połowę niższe od zamykającego listę pierwszych dziesięciu banków Lehman Brothers. Nie da się tego wytłumaczyć po prostu tym, że 99 proc. dochodów Barclays Capital pochodzi z rynku papierów dłużnych i kredytów (0 proc. z M&A), gdyż dziewiąty na liście Banc of America zebrał z tych rynków 77 proc. swoich dochodów. Podobnie też nie da się określić najbardziej rentownego rynku, gdyż np. UBS i Deutsche osiągają porównywalny wskaźnik dochodów z rynku amerykańskiego i europejskiego.

Analiza wskaźnika dochodów uzyskiwanych z rynków o stałym dochodzie wskazuje, że transakcje w zakresie walorów o wysokim ryzyku (HY) są znacznie bardziej rentowne niż obrót papierami o ratingu inwestycyjnym (IG). Biorąc pod uwagę ogólną wartość transakcji, transakcje papierami o ocenie inwestycyjnej stanowiły 41 proc. rynku, a papiery o podwyższonym ryzyku zaledwie 12 proc. Dochód osiągnięty na tych drugich jest jednak dwukrotnie wyższy, tj. 42 proc. wobec 21 proc.

Z bazy danych Dealogic można także uzyskać informacje na temat udziału procentowego dochodów z bankowości inwestycyjnej w dochodach banku ogółem. Okazuje się, że nawet dla banków ukierunkowanych na bankowość inwestycyjną dochody stanowią tylko 11-16 proc. (Goldman Sachs, Morgan Stanley czy Lehman Brothers), a dla banków uniwersalnych jest to 4-5 proc. (Citigroup i Banc of America).

Banki zapewniają sobie więc wysokie dochody z innych obszarów biznesowych. Dlaczego jednak tak mało jest informacji na temat różnych źródeł dochodów? Jeżeli banki ogrywają kluczową rolę w gospodarce światowej, trudno znaleźć wytłumaczenie dla utrzymywania tego w tajemnicy.

Opracowała Jolanta Zombirt

74%
managerów bankowych
czyta co najmniej jedno
z naszych pism
(Pentor 2005)

Opiniotwórcze, kompetentne i profesjonalne wydawnictwa rynku finansowego !

Szanowni Czytelnicy, Szanowni Prenumeratorzy

Od kilkunastu lat publikujemy Miesięcznik Finansowy BANK, od kilku NBS, a od 2004 r. Finansowanie Nieruchomości. Współpracujemy z najbardziej znaczącymi instytucjami finansowymi w kraju, publikujemy prace najlepszych fachowców z zakresu bankowości, rynków finansowych i kapitałowych. Przekazujemy najświeższe informacje, zamieszczamy materiały edukacyjne, wywiady z postaciami życia gospodarczego i politycznego kraju. Wspieramy i patronujemy najważniejszym wydarzeniom na rynku finansowym. BANK, NBS i Finansowanie Nieruchomości to źródło wiedzy i narzędzie niezbędne w pracy zawodowej.

Redakcja

OFERTA SPECJALNA !!!

Zamów prenumeratę roczną wszystkich naszych pism, a otrzymasz dodatkowo 25 proc. rabatu oraz książkę

(koszt prenumeraty trzech pism oddzielnie 768 zł, w ofercie specjalnej 576 zł)

Promocja prenumeraty na 2006 rok !!!

Opłacając prenumeratę

BANK → otrzymasz 20 proc. rabatu (koszt prenumeraty 384 zł, zamiast 480 zł)

NBS → otrzymasz 20 proc. rabatu (koszt prenumeraty 192 zł, zamiast 240 zł)

Finansowanie Nieruchomości → otrzymasz 20 proc. rabatu (koszt prenumeraty 192 zł, zamiast 240 zł)

Aby złożyć zamówienie, wystarczy wypełnić poniższy druk zamówienia, przesłać faksem na numer (22) 55 65 434 lub pocztą na adres: Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o., ul. Smolna 10A, 00-375 Warszawa (z dopiskiem „wydawnictwo")

Zamawiam prenumeratę na 2006 r.

Tytuł	Ilość prenumerat	cena za 1 prenumeratę
☐ Miesięcznik Finansowy BANK	(.....)	384,00 zł
☐ miesięcznik Nowoczesny Bank Spółdzielczy	(.....)	192,00 zł
☐ kwartalnik Finansowanie Nieruchomości	(.....)	192,00 zł
☐ OFERTA SPECJALNA (BANK, NBS, FN)	(.....)	576,00 zł

Zobowiązuję się do uregulowania należności w ciągu 7 dni od daty otrzymania faktury VAT

Dane prenumeratora

Nazwa firmy /nazwisko i imię/ .....

.....

adres ..... NIP .....

e-mail ..... tel .....

Upoważniam Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. do wystawienia faktury VAT bez mojego podpisu a osoba wyrażam zgodę na zamieszczenie danych w bazie adresowej swoich nadesłanych.

Podpis prenumeratora /pieczątka firmy/ .....