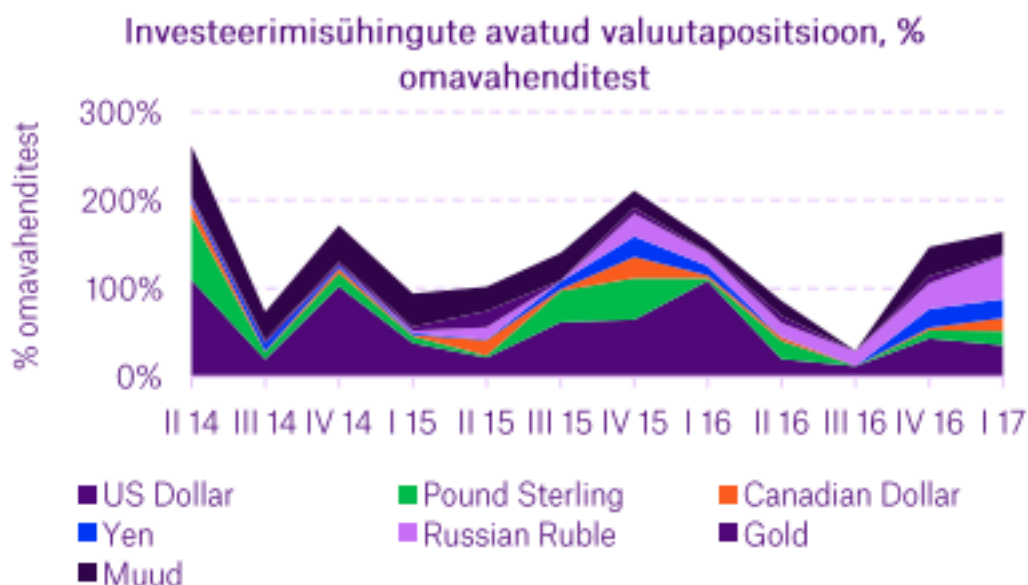


Investeeringisühingute sektori I kvartali 2017 ülevaade

Eesti reguleeritud finantsturul tegutseb kolm investeerimisühingut. Finantsinspeksioon menetleb ühte investeerimisühingu tegevusloa taotlust.

Eestis tegutsevad investeerimisühingud tegelevad väärtpaberivahenduse ja tuletisinstrumentide müügiga. Klientide varade maht, mida siinsed investeerimisühingud haldavad, vähenes kvartaliga märkimisväärselt – 19% – ja langes 0,9 miljardi euroni. Kuna investeerimisühingud tegutsevad enamasti piiriülelset, siis kuulusid enam kui 99% klientide varadest mitteresidendist klientidele.

Põhinäitajad	IV kvartal 2016	Muutus	I kvartal 2017
Klientide varade maht	1,1 mld €	?	0,9 mld €
Investeeringisühingute varade maht	47 mln €	?	49 mln €
Likviidsuskattekindaja	268%	?	149%
Kasum/kahjum	3,7 mln €	?	1,2 mln €
Neto teenustasutulud	7,6 mln €	?	5 mln €
Omakapitali tootlikkus	6,9%	?	11,7%
Esimese taseme põhiomavahendite suhtarv	36,7%	?	32,04%



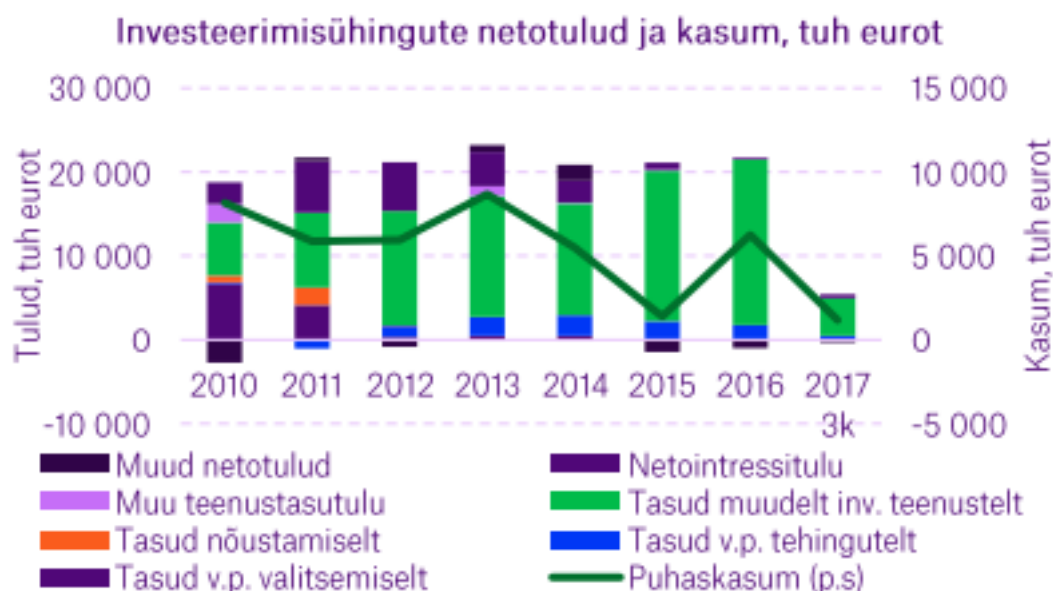
Investeeringisühingute
endi varade maht suurenes kvartaliga 3%, 49 miljoni euroni. Investeeringisühingute varad koosnevad

peamiselt likviidsetest vahenditest (47%) ja laenudest klientidele (44%). Kvartali jooksul suurenesid laenud klientidele likviidsete vahendite arvelt.

Investeeringühingud väljastavad klientidele laene väärtpaberite tagatisel. Laenamine klientidele väärtpaberite tagatisel on reeglina abitegevusvaldkonnaks väärtpaberivahenduse teenuste pakkumisel. Kuna tegemist on lühiajaliste laenudega, siis on nende maht kvartalite lõikes volatiilne ja sõltub eelkõige klientide kauplemisaktiivsusest.

Investeeringühingud omandavad kauplemisportfelli tururiskipositsioone nii bilansiliste investeeringute kui ka bilansiväliste instrumentidega, nagu näiteks tuletisinstrumentid. Seetõttu ei ole positsioonide suurus bilansimahuga piiratud.

Suurimaid positsioone omandatakse välisvaluutaga seotud instrumentides. Avatud valuutapositsioonide summa suurenes kvartali jooksul 7% ja moodustas 164% investeeringühingute omavahenditest. Lisaks oli investeeringühingutel avatud positsioone aktsia- ja kaubariskiga seotud instrumentides kokku 50% omavahenditest.



Investeeringühingute tururisk on kõrge ja selle võtmine mõjutab oluliselt investeeringühingute kasumlikkust. Investeeringühingud teenisid esimeses kvartalis 1,2 miljonit eurot kasumit, mida on võrreldes mulluse keskmise kvartalikasumiga neljandiku võrra vähem.

Investeeringühingud teenisid võrreldes eelmise kvartaliga 35% vähem tulu, kuid siinkohal tuleb arvestada, et eelmise kvartali tulu oli erakordselt kõrge.

Vaatamata tulubaasi langusele oli investeeringühingute omakapitali tootlus esimeses kvartalis 11,7%, mida võib lugeda heaks kasumlikkuse tasemeks. Kasumlikkusele avaldas positiivset mõju erakorraliste kulude puudumine, nagu klientide nõuete allahindlus või kahjumid valuutariski võtmiselt.

Likviidsuskattekindaja nõuet täitsid esimeses kvartalis kõik investeeringühingud, ehkki keskmine likviidsuse normatiivi täitmine kahanes 268%lt 149%ni seoses laenude andmisega klientidele.

Esimese taseme põhiomavahendite suhtarv langes esimeses kvartalis 36,7%lt 32%ni. Seda põhjusel, et riskipositsioonid suurenesid oluliselt kiiremini kui omavahendid.

Peamised arengusuunad ja riskid

- Investeeringisühingute peamiseks ohuteguriks on suure tururiski võtmisele üles ehitatud ärimudelid. Suure võimenduse tõttu on isegi väike vapustus finantsturgudel võimeline suuri kahjumeid tekitama.
- Lõviosa investeeringisühingute teenuste müügist toimub väljaspool Eestit ning teenuseid osutatakse enamjaolt mitteresidentidele. Ulatusliku piiriülese tegevusega kaasnevad aga märkimisväärsed operatsiooni-, vastavus- ja rahapesuriskid.
- Investeeringisühingud on allutatud samasugustele keerukatele ja mahukatele regulatsioonidele nagu krediidasutusedki, kuid arvestades investeeringisühingute väikest ressursibaasi ja madalat haldussuutlikkust, on viimaste vastavusriskid kõrgemad.

[Investeeringisühingute sektori kvartali ülevaated](#)

Viimati muudetud 13.12.2018