

Investeeringisühingute sektori III kvartali 2018 ülevaade

2018. aasta kolmanda kvartali lõpu seisuga tegutses Eestis viis investeeringisühingut.

Põhinäitajad	II kvartal 2018	Muutus	III kvartal 2018
Klientide varade maht	1 mld €	?	0,9 mld €
Investeeringisühingute varade maht	55 mln €	?	56 mln €
Kasum/kahjum	3,1 mln €	?	2,1 mln €
Brutotulud	11,4 mln €	?	10,2 mln €
Omakapitali tootlikkus (kumulatiivne, annualiseeritud)	23,6%	?	21,4%
CET1, konsolideeritud	34,87%	?	30,87%

Klientide varade maht, mida siinsed investeeringisühingud haldavad, vähenes kolmanda kvartaliga 10% võrra ning oli 0,9 miljardit eurot. Kuna investeeringisühingud tegutsevad enamasti piiriüleselt, kuulus valdav enamik klientide varadest mitteresidentidest klientidele. Kliendibaasis oli näha kõrgendatud rahapesuriskiga riikidest pärit kliente.

Investeeringisühingute avatud tururiski-positsioonide summa suurenes kvartali jooksul järsult ehk 27%, moodustades 153% investeeringisühingute omavahenditest. Investeeringisühingute tururisk oli kõrge ja selle võtmine mõjutab oluliselt investeeringisühingute kasumlikkust.

Investeeringisühingute kolmandas kvartalis teenitud kasum oli eelmise kvartaliga võrreldes oluliselt väiksem. Kvartaliga teeniti 2,1 miljonit eurot kasumit, mis oli 31% vähem kui teises kvartalis. Vaatamata kasumilangusele kolmandas kvartalis, püsis investeeringisühingute kasumlikkus üheksa kuu lõikes heal tasemel – aasta esimese üheksa kuuga teenisid investeeringisühingud 40% rohkem kasumit kui samal perioodil 2017. aastal.

Investeeringisühingud teenisid kolmandas kvartalis 10,2 miljonit eurot brutotulusid, mida oli 10% vähem kui teises kvartalis. Sektor teenis vähem teenustasutulu nõustamistehingutelt ja väärtpaberivahenduselt, samuti teeniti vähem tulu kauplemiselt õiglasest väärtuses hinnatavate instrumentidega. Investeeringisühingute suurim tululiik oli tulu kauplemiselt õiglasest väärtuses hinnatavate varadega, mis andis ligi 70% brutotuludest.

Sektori aastane omakapitali tootlus oli kolmandas kvartalis 21,4%.

Investeeringisühingud olid kolmanda kvartali lõpus piisavalt kapitaliseeritud, täites kõik omavahendite

Seoses investeerimisühingute tegevuses erinevate kõrgendatud riskidega on Finantsinspeksioon määranud investeerimisühingutele täiendavad kapitalinõuded, mis lisanduvad Pillar 1 alusel sätestatud regulatiivsetele kapitalinõuetele. Täiendavate kapitalinõuete eesmärk on tagada, et investeerimisühingud hoiaksid riskide katteks piisavalt omavahendeid. Täiendava kapitalinõude täitmine vähenes kolmandas kvartalis 179%lt 166%ni seoses riskivarade kasvuga.

Peamised arengusuunad ja riskid

- Investeerimisühingute tulubaas vähenes kolmandas kvartalis, kuid mõõdukalt. Vähem teeniti teenustasutulu nõustamistehingutelt ja kauplemiselt õiglasest väärtusest hinnatavalt portfelliilt.
- Vaatamata sellele, et investeerimisühingute kasumlikkus langes kolmandas kvartalis märkimisväärselt ja võrreldes eelneva kvartaliga teeniti vähem brutotulu, püsivad sektori tulubaas ja kasumlikkus heal tasemel.
- Investeerimisühingute peamiseks ohuteguriks on suure tururiski võtmisele üles ehitatud ärimudelid. Suure võimenduse tõttu on isegi väike vapustus finantsturgudel võimeline suuri kahjumeid tekitama. Kõrgendatud tururiski võtmine nõuab tõhusaid riskijuhtimisesüsteeme, mis on võimelised turumuutustele kiiresti reageerima.
- Mõned Eesti turul tegutsevad investeerimisühingud võivad olla avatud Brexiti riskile, arvestades nende seotust Suurbritannias tegutsevate investeerimisühingutega.
- Kuivõrd valdav osa investeerimisühingute teenuste müügist toimub väljaspool Eestit ning teenuseid osutatakse enamjaolt mitteresidentidele, kaasnevad märkimisväärsed operatsiooni-, vastavus- ja rahapesuriskid.

[Investeerimisühingute sektori kvartali ülevaated](#)