

Morgan Stanley как глобальный системно значимый финансовый институт

Костян Оксана Александровна, студентка РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: oxykostyan@gmail.com

Жикич Катарина, студентка РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

Рассихина Кристина Юрьевна, студентка РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

Аннотация

В статье изучены направления текущей деятельности Morgan Stanley, история его развития. Дана оценка финансового состояния, динамики и причин изменения цены акций банка. Проведен анализ распространения банковского холдинга по миру и его деятельности на территории Российской Федерации. В ходе проведенного исследования выявлено, что масштабы деятельности Morgan Stanley подтверждают его глобальную системную значимость.

Ключевые слова: системно значимый финансовый институт, финансовый конгломерат, банковский холдинг, глобальные инвестиции, цена обыкновенной акции, региональная стратегия.

Morgan Stanley as a global systemically important financial institution

Kostyan Oksana Aleksandrovna, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: oxykostyan@gmail.com

Zhikich Katarina, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

Rassikhina Kristina Yur'evna, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

Annotation

The article examines the current activities of Morgan Stanley, the history of its development. The assessment of financial condition, dynamics and reasons of change in the bank's share price is

given. The analysis of bank holding spread around the world and its activity in the Russian Federation is carried out. The study revealed that the scale of activities of Morgan Stanley confirms its global systemic importance.

Keywords: systemically important financial institution, financial conglomerate, bank holding, global investments, common share price, regional strategy.

Статья подготовлена в рамках реализации проектного подхода к обучению по дисциплине «Мировые финансовые рынки», преподаватель - д.э.н., профессор кафедры «Финансы и цены» РЭУ им. Г.В. Плеханова Саввина О.В.

В соответствии с материалами Международного валютного фонда, Банка международных расчетов и Совета по финансовой стабильности, глобальные системно значимые финансовые институты (СЗФИ) характеризуются существенным объёмом и сложностью операций на финансовых рынках, а также системной взаимосвязанностью с другими финансовыми институтами и сложностью заменимости в результате сильного влияния на финансовую систему и экономику не только определенного государства, но и мира в целом. [2] Наиболее ярким примером влияния глобальных системно значимых финансовых институтов на мировую экономику является американский инвестиционный банк Lehman Brothers, банкротство которого привело к потере стабильности глобальной финансовой системы в 2008 г.

Morgan Stanley – один из крупнейших американских финансовых конгломератов, входящих в группу глобальных СЗФИ. Рассмотрим основные направления предлагаемых им финансовых услуг. [9]

1. Управление корпоративными ценными бумагами. Данный сегмент финансовой деятельности банковской группы приносит около 50% чистой выручки. Данные по чистой выручке по сегментам бизнеса представлены на рисунке 1. В рамках этого направления Банк занимается биржевой, консультационной, инвестиционной и исследовательской деятельностью, а также управлением рисками.

2. Управление капиталом. Банковская группа предоставляет брокерские услуги, услуги по инвестиционному консалтингу, доверительному управлению частным капиталом (вложения в трастовые фонды, управление имуществом), инвестиционными и пенсионными фондами, а также услуги по финансовому планированию. Сетевое издание «Информационное агентство «Финмаркет» назвало Morgan Stanley крупнейшим брокером в мире.



Рис. 1. Чистая выручка Morgan Stanley по сегментам (млн. долл.) [10]

3. Управление инвестициями. К деятельности Morgan Stanley в этом сегменте относятся оказание консультационных услуг, осуществление операций с ценными бумагами, активами и альтернативными инвестициями (например, накопительное страхование жизни и здоровья).

Рассмотренные сегменты финансового бизнеса свидетельствуют о том, что Morgan Stanley является крупным конгломератом, осуществляющим разнообразные финансовые операции в 42 странах. Офисы банковской группы представлены в 542 городах Северной и Латинской Америк, Европы, Азии, Австралии и Африки. Штаб-квартира находится в Нью-Йорке, европейская штаб-квартира расположена в Лондоне, азиатские центры – в Токио и Гонконге. Такого глобального распространения финансовая группа сумела достичь за свою более чем 80-летнюю историю. [4] История развития Банка схематично представлена на рисунке 2.

Банк Morgan Stanley образовался в результате отделения от банка J.P. Morgan & Co, начавшегося под влиянием принятого в 1933 г. закона Гласса-Стигалла (Glass-Steagall Act), который запретил коммерческим банкам заниматься инвестиционной деятельностью. Следовательно, в соответствии с новым законодательством, Генри Морганом (Henry Morgan) и Харольдом Стэнли (Harold Stanley) в 1935 г. был основан новый инвестиционный банк. В течение первого года своего существования Morgan Stanley сумел занять 24% рынка первичного публичного размещения акций. Статус акционерного общества был присвоен Банку в 1986 г. В 2008 г. Федеральная резервная система США присвоила Банку статус корпорации, предоставляющей широкий спектр финансовых услуг. К числу основных наиболее значимых достижений Банка можно отнести создание собственной инновационной системы анализа финансовых рынков, становление Банка в качестве главного участника рынка слияний и поглощений (рис. 3).

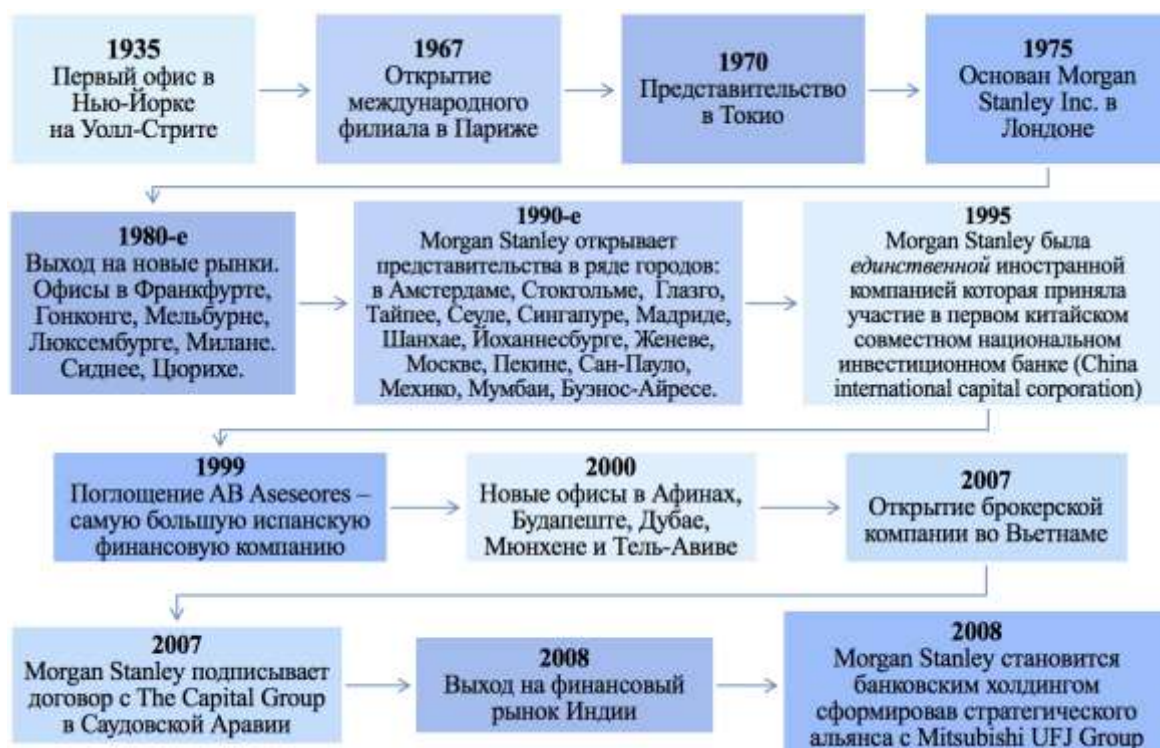


Рис. 2. История развития Morgan Stanley [7]

По данным Нью-Йоркской фондовой биржи, по состоянию на 29 января 2018 г. рыночная капитализация Банка составляла 104 млрд. долл. В число крупнейших акционеров входят: Mitsubishi UFJ Kokusai Asst Mgmt Co., Ltd (23,8%), State Street Corp (8,3%), T. Rowe Price Associates, Inc. (6,8%) и прочие, а в свободном обращении на рынке находятся более 75% акций. По состоянию на 30 сентября 2017 г., в управлении банковского холдинга находились более 2,3 трлн. долл. средств клиентов и 78 млрд. долл. обязательств клиентов. Общий объем капитала под управлением составляет 15,8 трлн. долл. В списке 100 лучших финансовых консультантов за 2017 г. по версии американской газеты Barron's, издаваемой одним из ведущих мировых агентств финансовой информации Dow Jones & Company (Barron's List of Top 100 Financial Advisors), Morgan Stanley занимает 38 позиций. [12]



Рис. 3. Достижения Morgan Stanley [7]

Являясь глобальным системно значимым финансовым институтом, Morgan Stanley участвует в международных потоках капитала; является мировым лидером по операциям с институциональными ценными бумагами и оказанию услуг на мировых биржевых рынках деривативов; взаимодействует с банками, страховыми компаниями, хедж-фондами, пенсионными, паевыми инвестиционными фондами и прочими организациями; предоставляет возможность прямого электронного доступа к биржевому рынку, обеспечивая своих клиентов широким набором электронных торговых инструментов.

В число СЗФИ входят такие конкуренты Morgan Stanley, как Bank of America Corp., Citi Institutional Clients Group, Credit Suisse, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs & Co., J.P. Morgan и другие. В сравнении с конкурентами капитал первого уровня (Базель III) у Morgan Stanley находится на уровне 16,3% и занимает первую строку рейтинга по этому показателю, в то время как, к примеру, у немецкого Deutsche Bank (DB) этот показатель равен 13,8%, а среди американских банков второе место занимает Citigroup с 13%. (рис. 4). Несмотря на лидирующие позиции по рассмотренному параметру, капитализация Morgan Stanley находится не на первом месте. В 2017 г. она составила 86,4 млрд. долл. Для сравнения, капитализация J.P. Morgan на 235 млрд. долл. больше, однако капитализация Goldman Sachs оказалась на уровне 85,88 млрд. долл. [3]

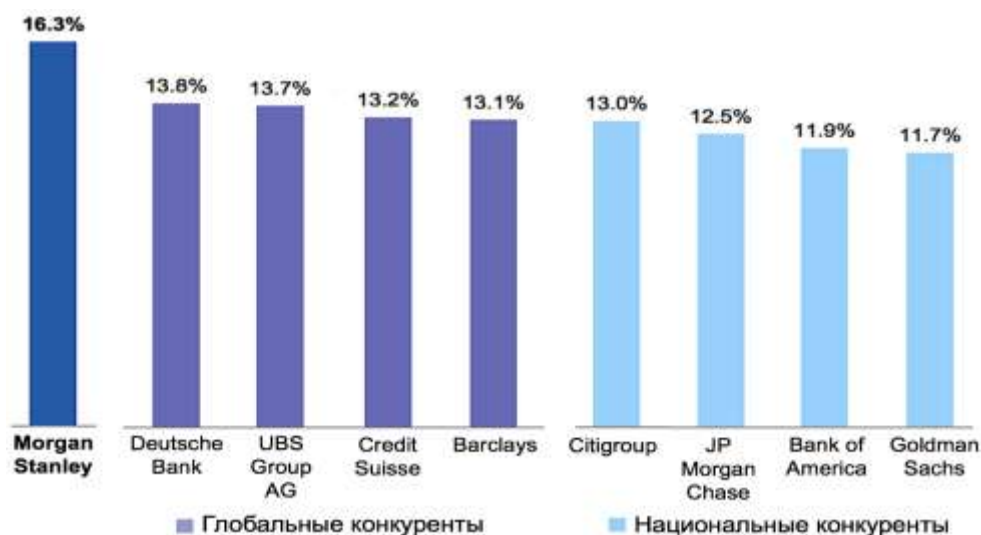


Рис. 4. Капитал первого уровня по состоянию на 30 сентября 2017 г. (%) [1]

Акции Morgan Stanley используются при расчете многих известных биржевых индексов, таких как S&P 500, S&P 500 Financials, S&P Global 100, NYSE US 100 и многих других. Далее рассмотрим динамику цены обыкновенной акции Morgan Stanley с 1 марта 1993 г. по 1 февраля 2018 г. (рис. 5 и 6). Цена акции на 1 февраля 2018 г. составила 54 долл.



Рис. 5. Динамика цены обыкновенной акции Morgan Stanley с 1993 по 2010 гг. (долл.) [8]

На рис. 5 видно, что, начиная с 1997 г. акции финансового конгломерата начали стремительно расти. Данную тенденцию можно объяснить наступившим финансовым кризисом 1997-1998 гг., произошедшим в результате быстрого роста экономик некоторых стран Юго-Восточной Азии (известных как «азиатские тигры»), что повлекло значительный приток капитала в эти страны. Финансовая система США при этом практически не пострадала от данного кризиса, поскольку к этому моменту была одной из самых устойчивых и сильных в мире, так как в 1990-е гг. в стране шло бурное развитие информационных технологий, осуществлялась государственная поддержка НИОКР и малого бизнеса (однако, к примеру, снизился промышленный индекс Доу-Джонса).

Из-за кризиса 1997-1998 гг. вырос курс доллара по отношению к валютам кризисных государств, снизился приток капитала в эти государства, и они были вынуждены брать кредиты у МВФ (в долларах США). Положительное влияние на рост акций Morgan Stanley в этот период оказал не только данный кризис, но и учащение случаев слияний и поглощений и появление крупных компаний. Также в 1997 г. произошло слияние Morgan Stanley с Dean Witter and Discover & Co – подразделение компании Sears Roebuck, занимавшееся ранее выпуском банковских карт и оказанием брокерских услуг частным инвесторам. Однако в 1999 г. произошло снижение курса доллара из-за появления евро. В результате иностранные инвестиции в США несколько снизились, однако возросла конкурентоспособность американских товаров, что стало причиной роста экспорта и укрепления экономики.

На рис. 5 заметно сильное падение акций Morgan Stanley в начале XXI века. Оно произошло в результате террористических событий 11 сентября 2001 г., а именно из-за разрушения башен Всемирного торгового центра в Нью-Йорке. В этих башнях Morgan Stanley занимал 12 этажей, а потому понёс большие финансовые и кадровые потери. Постепенно восстановившись к началу 2003 г., акции Morgan Stanley вновь начали расти вплоть до ипотечного кризиса 2007 г. Банковский холдинг потерял более 9 млрд. долл. на ипотечных бумагах. Также Morgan Stanley сильно зависел от инвестиций хедж-фондов, которые стали забирать огромные денежные суммы из банка. Но в 2008 г. в Morgan Stanley поступили инвестиции в размере 9 млрд. долл. от крупнейшего японского банка Mitsubishi UFJ Financial

Group, получившего взамен статус акционера с 21% долей в капитале. Вскоре после получения этих инвестиций стоимость акций Morgan Stanley вновь начала расти, но преодолеть предкризисный уровень 2007 г. в 72 долл. так и не сумела до сих пор (рис. 6).



Рис. 6. Динамика цены обыкновенной акции Morgan Stanley с 2010 по 2018 гг. (долл.) [8]

Теперь перейдём к оценке финансового состояния Morgan Stanley, начиная с 2010 г. Начнём с наиболее значимого показателя – чистой прибыли. Для наглядности изобразим динамику данного показателя на рис. 7.

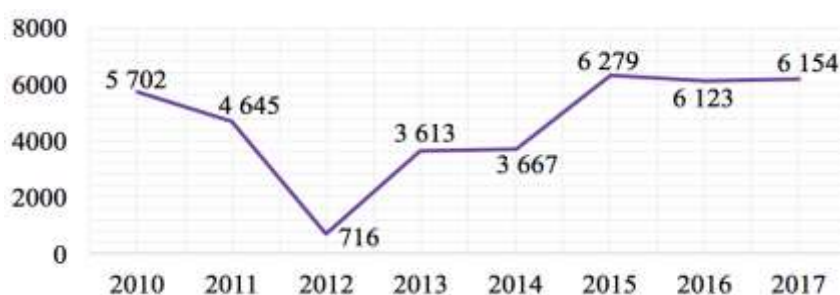


Рис. 7. Динамика чистой прибыли Morgan Stanley с 2010 по 2017 гг. (млн. долл.) [5]

Снижение цены обыкновенной акции Morgan Stanley в 2012 г. было обусловлено в том числе падением величины чистой прибыли, которое произошло вследствие наступления срока погашения больших объёмов долгосрочных обязательств, использования части чистых денежных потоков для финансовой деятельности. Рентабельность в данный год была крайне низкой. В отчётности отмечается, что величина рентабельности собственного капитала (ROE) незначительна, фактически она составила меньше 1%, тогда как за 2015-2017 гг. она была на уровне более 8%.

Для определения наиболее прибыльных географических регионов Morgan Stanley разделяет свою чистую выручку не только по сегментам деятельности, но и по регионам. Представим динамику чистой выручки банка на рис. 8.

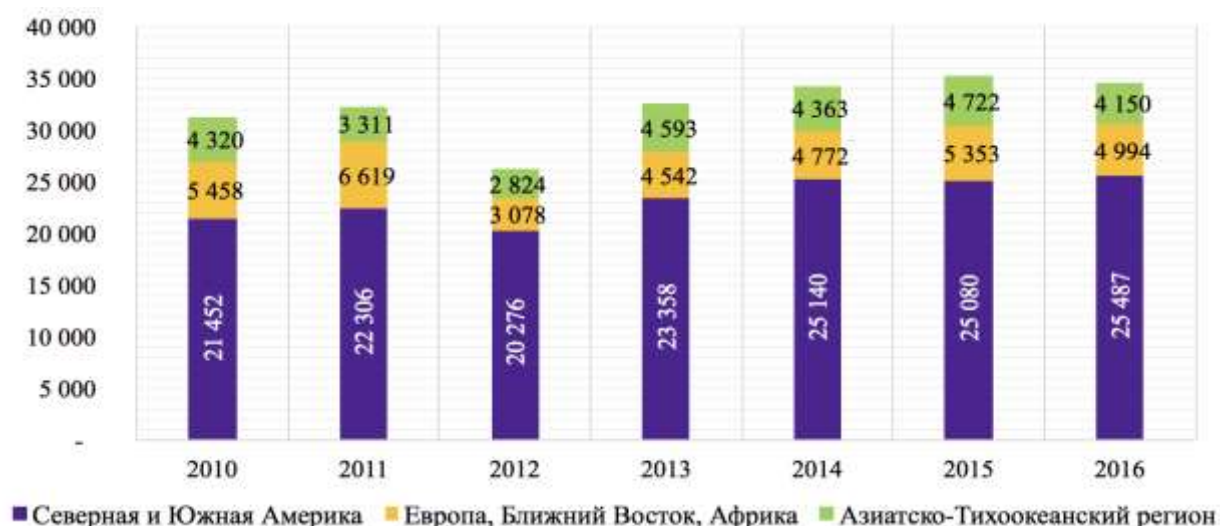


Рис. 8. Региональная структура чистой выручки Morgan Stanley (млн. долл.) [5]

Осуществляя свою деятельность через многочисленные подразделения и филиалы, Morgan Stanley предоставляет финансовые услуги не только корпоративным и частным клиентам, но и правительственным и финансовым организациям. Morgan Stanley насчитывает более 1300 офисов в 42 странах мира. [6] Активное открытие филиальной сети началось уже в 70-х гг. XX века. Изучая аспект распространения исследуемого финансового конгломерата по миру, считаем важным обратить внимание на наличие офисов на территории стран БРИКС, так как группа этих стран представлена крупными быстро развивающимися странами, за счет роста экономик которых во многом обеспечивается рост мировой экономики. К примеру, по данным Международного валютного фонда, на долю этих стран приходится 31,4% общемирового ВВП (по ППС) (рис. 9). Появление первых офисов в этих странах началось в 1990-х гг.

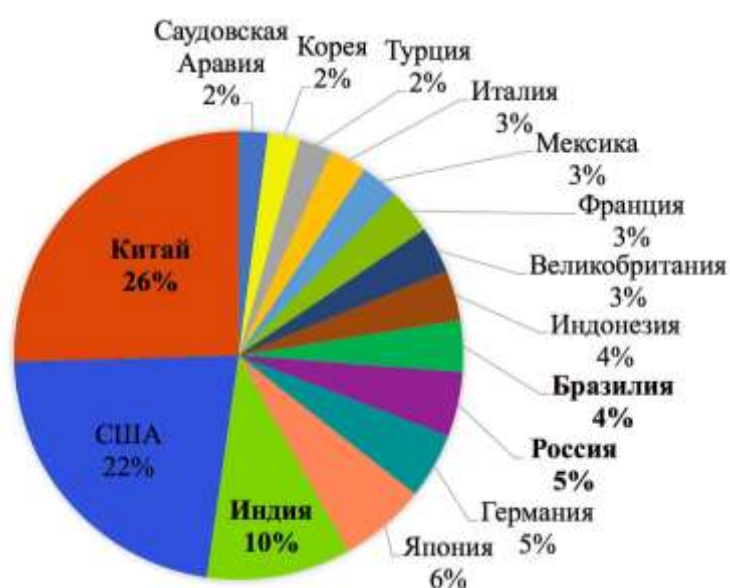


Рис. 9. Удельный вес первых 15 стран мира в общемировом ВВП (по ППС) (%) [11]

Morgan Stanley стал одним из первых глобальных инвестиционных банков, появившихся в Китае (в 1993 г.). На настоящий момент китайский финансовый рынок является одним из ведущих региональных приоритетов финансового конгломерата. Первый офис в Южной Африке был открыт в 1994 г., основной деятельностью которого на начальном этапе были консультации в области финансового права, реструктуризации бизнеса и эффективного управления капиталом. На рынке Индии Morgan Stanley также работает уже более 20 лет, предоставляя широкий спектр услуг как для отечественных, так и для международных клиентов. В последние годы Банк выступает активным инвестором в индийскую инфраструктуру, недвижимость и частный акционерный капитал. Бразильский офис Банка открылся в 1997 г., начав предлагать своим клиентам инвестиционно-банковские услуги, постепенно расширяя направления своей деятельности.

Morgan Stanley работает и на российском рынке. Первый офис открылся в Москве в 1994 г. Дочерний банк появился в 2005 г., получив лицензию на осуществление банковской деятельности, лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на дилерскую, брокерскую и депозитарную деятельность. Причем, в 2008 г. лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг стала бессрочной. В настоящее время основными направлениями работы Банка в России являются конверсионные операции, операции на денежном рынке, с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, предоставление инвестиционно-финансовых услуг клиентам (слияния и поглощения, первичное размещение акций и др.). Главной особенностью является то, что клиентами банка могут являться только юридические лица. Из всех видов финансовых рисков ООО «Морган Стэнли Банк» наиболее подвержен рыночному риску, а именно валютному и процентному.

К приоритетам Morgan Stanley относится расширение деятельности, но в качестве главных региональных приоритетов рассматриваются три рынка: азиатский, европейский и латиноамериканский. На азиатском рынке Morgan Stanley планирует расширять свою деятельность на рынке брокерских услуг Китая. Приоритеты на европейском рынке зависят от выхода Великобритании из Европейского Союза. В настоящее время Лондон остаётся европейской штаб-квартирой финансового конгломерата, но в связи с процедурой Brexit в дальнейшем планируется перенос штаб-квартиры во Франкфурт, а часть персонала будет также постепенно переводиться в Париж и Дублин. Третьим приоритетным направлением регионального развития финансовой группы является увеличение масштабов деятельности в Латинской Америке, так как Morgan Stanley видит потенциал для увеличения объёма инвестиционных операций в данном регионе.

Список использованных источников

1. Fixed Income Investor Call (November 3, 2017) [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.morganstanley.com/about-us-ir/pdf/3Q17_Fixed_Income_Investor_Presentation.pdf (дата обращения: 21.04.2018).
2. Global systemically important banks: updated assessment methodology and the higher loss absorbency requirement. – July 2013. – BIS [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.bis.org/publ/bcbs255.pdf> (дата обращения: 15.04.2018).
3. Morgan Stanley обошел Goldman Sachs по рыночной капитализации (25.07.2017) [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://news.rambler.ru/business/37480980-morgan-stanley-oboshel-goldman-sachs-po-rynochnoy-kapitalizatsii/> (дата обращения: 08.05.2018).
4. Morgan Stanley. About us [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.morganstanley.com/about-us> (дата обращения: 19.04.2018).
5. Morgan Stanley Financials [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.morganstanley.com/pub/content/msdotcom/en/about-us-ir/sec-filings.html> (дата обращения: 25.05.2018).
6. Morgan Stanley. Global Offices [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.morganstanley.com/about-us/global-offices> (дата обращения: 02.06.2018).
7. Morgan Stanley Interactive Timeline [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.morganstanley.com/about/company/historyflashpresentation/timeLine.html> (дата обращения: 29.04.2018).
8. Morgan Stanley MS NYSE [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.nyse.com/quote/XNYS:MS> (дата обращения: 25.05.2018).
9. Morgan Stanley. What we do [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.morganstanley.com/what-we-do> (дата обращения: 23.04.2018).
10. Quarterly report (September 30, 2017) / Morgan Stanley [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://www.morganstanley.com/about-us-ir/shareholder/10q0917/10q0917.pdf> (дата обращения: 16.05.2018).
11. World Economic Outlook Database, October 2017. – IMF [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/02/weodata/index.aspx> (дата обращения: 16.05.2018).
12. 2017 Top 100 Financial Advisors [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: http://www.barrons.com/report/top-financial-advisors/100/2017?mod=article_inline (дата обращения: 16.05.2018).

References

1. Fixed Income Investor Call (November 3, 2017)
https://www.morganstanley.com/about-us-ir/pdf/3Q17_Fixed_Income_Investor_Presentation.pdf
2. Global systemically important banks: updated assessment methodology and the higher loss absorbency requirement. – July 2013. – BIS.
<https://www.bis.org/publ/bcbs255.pdf>
3. Morgan Stanley oboshel Goldman Sachs po rynochnoi kapitalizatsii (25.07.2017)
<https://news.rambler.ru/business/37480980-morgan-stanley-oboshel-goldman-sachs-po-rynochnoy-kapitalizatsii/>
4. Morgan Stanley. About us
<http://www.morganstanley.com/about-us>
5. Morgan Stanley Financials
<https://www.morganstanley.com/pub/content/msdotcom/en/about-us-ir/sec-filings.html>
6. Morgan Stanley. Global Offices
<https://www.morganstanley.com/about-us/global-offices>
7. Morgan Stanley Interactive Timeline
<https://www.morganstanley.com/about/company/historyflashpresentation/timeLine.html>
8. Morgan Stanley MS NYSE
<https://www.nyse.com/quote/XNYS:MS>
9. Morgan Stanley. What we do
<https://www.morganstanley.com/what-we-do>
10. Quarterly report (September 30, 2017) / Morgan Stanley
<https://www.morganstanley.com/about-us-ir/shareholder/10q0917/10q0917.pdf>
11. World Economic Outlook Database, October 2017. – IMF
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/02/weodata/index.aspx>
12. 2017 Top 100 Financial Advisors
http://www.barrons.com/report/top-financial-advisors/100/2017?mod=article_inline