

БРОКЕРСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

УДК 336.76

Ольга Владимировна Помаскина,
к.э.н., доцент каф. Экономической
теории и инвестирования Московс-
кого государственного университета
экономики, статистики и информатики
(МЭСИ)
Тел.: (495) 442-63-44
Эл. почта: Pomaskina60@mail.ru

В статье рассматриваются основные функции брокера на рынке ценных бумаг, анализируется брокерская деятельность на фондовом рынке Московской Биржи в 2014 году. Проводится сравнительный анализ крупнейших брокеров, выделяются перспективные направления развития брокерской деятельности.

Ключевые слова: профессиональные участники рынка ценных бумаг, брокерская деятельность на рынке ценных бумаг, брокерские услуги, фондовый рынок, Московская Биржа, интернет-трейдинг на фондовом рынке.

Olga V. Pomaskina,
PhD in Economics, Associate Professor,
the Department of Economic Theory and
Investment, Moscow State University of
Economics, Statistics and Informatics
(MESI)
Tel.: (495) 442-63-44
E-mail: Pomaskina60@mail.ru

BROKERAGE ACTIVITIES ON THE RUSSIAN STOCK MARKET IN THE CURRENT CONDITIONS

The article describes the basic functions of a broker in the securities market, analyzes the brokerage activities in the stock market of the Moscow Stock Exchange in 2014. A comparative analysis of the largest brokers highlights perspective directions of brokering services.

Keywords: professional participants of the securities market, the brokerage activities on the securities market, brokerage, stock market, Moscow Exchange, online stock trading.

1. Введение

Брокерская деятельность является одним из важнейших видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. В настоящее время совершенствуется нормативно-правовая база, регулирующая профессиональные виды деятельности на российском рынке ценных бумаг, активно развивается фондовый рынок Московской Биржи, используются новые финансовые продукты и сервисы. В связи с этим следует рассмотреть особенности брокерской деятельности в современных условиях.

Существует достаточно большое количество исследований, посвященных брокерской деятельности на рынке ценных бумаг, а также рэнкингов и рейтингов, дающих количественную и качественную оценку брокерам, работающим на российском рынке. Однако недостаточно изученным является вопрос определения наиболее востребованных брокерских услуг и перспектив их развития. С целью решения проблемы используется сравнительный анализ ведущих брокеров, совершающих операции в интересах клиентов на Московской Бирже.

2. Основные функции брокера на рынке ценных бумаг

Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами, а также деятельность по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами. Брокерская деятельность осуществляется по поручению клиента от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездного договора с клиентом [1].

Основные функции брокера на фондовом рынке в современных условиях:

- осуществление сделок купли-продажи ценных бумаг по поручению клиентов;
- обеспечение клиенту возможности совершать торговые сделки на фондовой бирже через сеть Интернет в режиме реального времени (Интернет-трейдинг);
- ведение учета денежных средств клиента, находящихся на специальном брокерском счете, и предоставление клиенту отчетов;
- предоставление клиенту в заем денежных средств и ценных бумаг для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг;
- оказание консультационных услуг, в том числе по электронной почте и через сайт брокера;
- оказание услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг;
- оказание услуг квалифицированным инвесторам по сделкам с ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов.

3. Брокерская деятельность на фондовом рынке Московской Биржи

На Московской Бирже в июне 2014 года количество участников торгов, имеющих зарегистрированных клиентов, составило 770 [2]. Однако количество участников торгов, имеющих активных клиентов (совершивших не менее одной сделки в течение месяца) равнялось 440, следовательно, только 57% клиентов совершали сделки на данной бирже.

Рассмотрим деятельность наиболее активных брокеров фондового рынка Московской Биржи. Анализируя брокерскую деятельность на фондовом рынке, во-первых, следует оценить объем клиентских операций. В таблице 1 представлены крупнейшие брокеры по объему клиентских операций на фондовом рынке Московской Биржи.

Во-вторых, необходимо сравнить число зарегистрированных клиентов и число активных клиентов брокера. В таблице 2 представлены крупнейшие

Таблица 1

Крупнейшие брокеры фондового рынка Московской Биржи (основной рынок) по объему клиентских операций в июне 2014 года

Наименование компании	Объем клиентских операций, руб.	Место в рейтинге по объему клиентских операций
ФГ «Открытие»	781169210879	1
ФГ БКС	561038525917	2
Сбербанк	522810814617	3
ИК «Ренессанс Капитал»	318613106293	4
ЗАО «ФИНАМ»	274850317659	5
ООО «БК РЕГИОН»	226532721193	6
ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал»	194957576742	7

Источник: Московская Биржа [2, <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=121> (дата обращения 30.07.14)]

Таблица 2

Ведущие брокеры фондового рынка Московской Биржи (основной рынок) в июне 2014 года

Наименование компании	Число зарегистрированных клиентов	Место в рейтинге по количеству зарегистрированных клиентов	Число активных клиентов	Место в рейтинге по количеству активных клиентов
ЗАО ВТБ 24	207160	1	6341	4
Сбербанк	181819	2	10175	1
ЗАО «ФИНАМ»	119083	3	8748	2
ФГ БКС	115387	4	8392	3
ОАО «АЛЬФА-БАНК»	60985	5	3569	6
ООО «АТОН»	44792	6	2624	7
ФГ «ОТКРЫТИЕ»	44199	7	3966	5

Источник: Московская Биржа [2, <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=111>, <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=110> (дата обращения 30.07.14)]

брокеры, совершающие операции в интересах клиентов на основном рынке Московской Биржи. ЗАО ВТБ 24 является лидером по числу зарегистрированных клиентов, однако это во многом объясняется тем, что всем новым акционерам, приобретавшим акции дополнительного выпуска в 2007 году были открыты брокерские счета, что значительно увеличило клиентскую базу данного брокера.

В-третьих, нужно проверить надежность компании. По данным Национального Рейтингового Агентства, в индивидуальном рейтинге надежности инвестиционных компаний, брокеры, рассмотренные выше, относятся к категории «AAA» (максимальная надежность), за исключением компании ФИНАМ, которая относится к категории «AA+» (очень высокая надежность, первый уровень). ОАО

«АЛЬФА-БАНК» в данный рейтинг не входит, однако в рейтинге кредитоспособности российских банков входит в категорию «AAA» (максимальная надежность) [3].

С целью выявления особенностей брокерской деятельности на российском фондовом рынке в современных условиях, рассмотрим подробнее брокерскую деятельность компаний, занявших лидирующие позиции во всех трех рейтингах, рассмотренных выше: ОАО «Сбербанк России», ФГ БКС, ЗАО «ФИНАМ», ФГ «ОТКРЫТИЕ».

4. Сравнительный анализ брокерской деятельности на российском рынке ценных бумаг

В ОАО «Сбербанк России» брокерское обслуживание клиентов осуществляет ЗАО «Сбербанк КИБ». «Sberbank CIB» – корпоративно-инвестиционный бизнес

Сбербанка – был создан в рамках интеграции ОАО «Сбербанк России» и инвестиционной компании «Тройка Диалог» в 2012 году. ЗАО «Сбербанк КИБ» совмещает брокерскую деятельность с дилерской и депозитарной деятельностью на основании лицензий, выданных в 2003 году. «Sberbank CIB» проводит различные операции на глобальных рынках, в том числе предоставляет онлайн брокерские услуги на фондовом и срочном рынках Московской Биржи [4].

В состав Финансовой группы БКС входят компании, предоставляющие клиентам различные финансовые услуги, брокерское обслуживание клиентов осуществляет ООО «Компания БКС» – инвестиционная компания БКС («Брокеркредитсервис»). ООО «Компания БКС» имеет лицензии на право осуществления брокерской, дилерской, депозитарной деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами. Лицензия на осуществление брокерской деятельности выдана в 2001 году. Следует отметить, что компания стала одной из первых на российском рынке предоставлять онлайн брокерские услуги, занимает лидирующие позиции среди российских брокеров по числу клиентов – юридических лиц [5].

ЗАО «ФИНАМ» входит в инвестиционный холдинг «ФИНАМ», является одним из старейших российских брокеров, неоднократно признавался крупнейшим брокером России. ЗАО «ФИНАМ» совмещает брокерскую деятельность с дилерской и депозитарной деятельностью. Лицензия на осуществление брокерской деятельности выдана в 2000 году. В состав информационно-аналитического агентства FINAM.RU входит сайт finam.ru, который является одним из самых удобных сайтов для клиентов [6].

В Финансовой группе «ОТКРЫТИЕ» брокерское обслуживание клиентов осуществляет ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ», Брокерский Дом «ОТКРЫТИЕ» обладает лицензиями на право осуществления брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными

Программное обеспечение, используемое ведущими брокерами для торговли на российском фондовом рынке

Наименование компании	Программы для торговли на российском фондовом рынке	Мобильные версии программ для торговли	Программы для автоматизации торговли	Программы для технического анализа
ЗАО «Сбербанк КИБ»	QUIK	Pocket QUIK; iQuik для iPhone; iQUIK-HD; webQUIK Mobile	–	–
ООО «Компания БКС»	QUIK	Pocket QUIK; iQuik для iPhone; iQUIK-HD; webQUIK Mobile	Tradematic Trader; Live Trade RobotLab	–
ЗАО «ФИНАМ»	Transaq; FinamTrade; QUIK	FinamTrade для iPhone/iPad; Pocket QUIK; iQuik для iPhone; iQUIK-HD; webQUIK Mobile	Tradematic Trader; TSLab; Live Trade RobotLab; Trader Explorer	XTick Extreme; MetaStock; Omega TradeStation 2000i; AmiBroker
ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»	QUIK	Pocket QUIK; iQuik; iQUIK-HD; webQUIK	TSLab; Live Trade RobotLab	XTick Extreme

ми бумагами. Лицензия на осуществление брокерской деятельности выдана в 2002 году [7].

Таким образом, все брокеры характеризуются не только высокой надежностью (согласно рейтингу Национального Рейтингового Агентства) и торговой активностью на фондовом рынке Московской Биржи, но и достаточно длительным сроком (12–15 лет) работы на российском рынке ценных бумаг на основании лицензии на осуществление брокерской деятельности. Следует также отметить, что все рассмотренные брокеры оказывают услуги юридическим и физическим лицам, мелким и крупным инвесторам.

В современных условиях наиболее перспективным направлением работы брокера на рынке ценных бумаг является интернет-трейдинг (онлайн брокерские услуги). На основании данных таблицы 3 можно сделать вывод, что все брокеры, представленные в таблице, на российском фондовом рынке используют программный комплекс QUIK, как рабочее место QUIK, так и мобильные версии. Клиенты также предъявляют спрос на программы для автоматизации торговли, позволяющие конструировать торговых роботов, и программы для технического анализа. Наибольшее

количество различных программ предоставляет своим клиентам ЗАО «ФИНАМ», с учетом всех рынков, на которых брокер оказывает услуги, их число превышает 50.

Документооборот между брокером и клиентом также удобно осуществлять в электронном виде. Электронный документооборот позволяет получать и подписывать электронно-цифровой подписью отчеты, давать поручения брокеру, пополнять счет с помощью банковской карты. Таким образом, взаимодействие брокера и клиента становится более быстрым и эффективным.

Консультационные услуги не являются самостоятельным направлением деятельности брокера, однако имеют большое значение в комплексной работе с клиентами. Ведущие брокеры предоставляют информационно-аналитические услуги, предлагают инвестиционные идеи, торговые рекомендации, торговые стратегии, услуги «персонального брокера» – личного консультанта, помогающего принимать правильные решения. Актуальным направлением консультационной деятельности является рекомендация стратегий и модельных портфелей. Набор готовых стратегий позволяет клиенту торговать в индивидуальном стиле, соответствующем

желаемому уровню дохода и риска, но основываясь на рекомендациях профессионалов.

Следует отметить, что в состав инвестиционного холдинга «ФИНАМ» входит информационно-аналитическое агентство «FINAM.RU». На сайте finam.ru представлена вся информация о брокерских услугах, программы для торговли, а также новости и аналитические обзоры, котировки, технический анализ, стратегии, работает форум, на котором трейдеры обсуждают различные аспекты торговли на финансовых рынках. ООО «Компания БКС», ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ», ЗАО «Сбербанк КИБ» самостоятельно осуществляет информационно-аналитическую работу, используя свои сайты.

Поскольку интернет-трейдинг на рынке ценных бумаг требует специальных знаний, все брокеры в той или иной степени организуют обучение клиентов. Наибольшее количество образовательных услуг предоставляют «Учебный центр «ФИНАМ» и «Учебный центр БКС» – отдельные структурные подразделения компаний, обучение клиентов в форме семинаров и вебинаров организует также «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ», «Сбербанк КИБ» предлагает отдельные обучающие видеокурсы.

5. Заключение

В современных условиях усиливается концентрация финансовых услуг в финансовых группах и инвестиционных холдингах, сопровождающаяся углублением специализации структурных подразделений. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется в тесном взаимодействии с другими подразделениями, в частности с учебными центрами и информационно-аналитическими агентствами.

Наиболее перспективным направлением брокерской деятельности на фондовом рынке является предоставление услуг интернет-трейдинга с использованием электронного документооборота. При этом возрастает значение мобильных версий программ, а также программ для автоматизации торговли на рынке ценных бумаг.

Литература

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. От 28.12.2013) «О рынке ценных

бумаг». / Правовой сайт КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156218/?frame=1#p152 (дата обращения 30.07.2014).

2. Московская Биржа. URL: <http://moex.com> (дата обращения: 30.07.14).

3. Индивидуальный рейтинг надежности инвестиционных компаний /Национальное рейтинговое агентство [Электронный ресурс], URL: <http://www.ra-national.ru/ratings/invest/invest-reliability-rating> (дата обращения: 30.07.14).

4. Сайт ЗАО «Сбербанк КИБ» / URL: <http://www.sberbank-cib.ru> (дата обращения 30.07.2014).

5. Сайт ООО «Компания БКС» / URL: <http://broker.ru> (дата обращения 30.07.2014).

6. Сайт Finam.ru / URL: <http://www.finam.ru> (дата обращения: 30.07.14).

7. Сайт ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ» / URL: <http://open-broker.ru> (дата обращения: 30.07.14).

References

1. The Federal Law of 22.04.1996 № 39-FZ (as amended on 28.12.2013) «On the Securities Market». / Web site ConsultantPlus. URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156218/?frame=1#p152 (date accessed 30.07.2014).

2. Moscow Exchange. URL: <http://moex.com> (date accessed 30.07.2014).

3. Individual reliability rating of investment companies / National Rating Agency [Electronic resource], URL: <http://www.ra-national.ru/ratings/invest/invest-reliability-rating> (date accessed 30.07.2014).

4. Web site CJSC “Sberbank CIB” / URL: <http://www.sberbank-cib.ru> (date accessed 30.07.2014).

5. Web site Ltd. “BCS” URL: <http://broker.ru> (date accessed 30.07.2014).

6. Web site Finam.ru / URL: <http://www.finam.ru> (date accessed 30.07.2014).

7. Web site JSC “Brokerage House “OTKRITIE” / URL: <http://open-broker.ru> (дата обращения: 30.07.14).