

УДК 336.76

Витязев Артем Денисович

студент,
кафедра финансов и финансовых институтов,
Байкальский государственный университет,
г. Иркутск, Российская Федерация,
e-mail: avityaz.101@gmail.com

Лиференко Иван Владимирович

студент,
кафедра финансов и финансовых институтов,
Байкальский государственный университет,
г. Иркутск, Российская Федерация,
e-mail: pxbv170@gmail.com

ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ СУЩЕСТВОВАНИЯ БРОКЕРСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Аннотация. В настоящее время ведутся споры о целесообразности существования брокерских фирм на рынке. В данной статье обсуждается о значении брокерских фирм для фондового рынка, какие функции они выполняют и возможна ли успешная деятельность фондового рынка без них. С какими проблемами может столкнуться регулятор, существует ли такая практика, а также как это может сказаться на клиентах и потенциальных инвесторах.

Ключевые слова: брокерские организации, фондовый рынок, Центральный банк, профессиональные участники рынка ценных бумаг, брокерский счет.

Artem D. Vityazev

Student,
Department of Finance
and Financial Institutions,
Baikal State University,
Irkutsk, Russian Federation,
email: avityaz.101@gmail.com

Ivan V. Liferenko

Student,
Department of Finance
and Financial Institutions,
Baikal State University,
Irkutsk, Russian Federation,
email: pxbv170@gmail.com

THE EXPEDIENCY OF THE EXISTENCE OF BROKERAGE ORGANIZATIONS IN THE STOCK MARKET

Abstract. Currently, there is debate about the feasibility of the existence of brokerage firms in the market. This article discusses the importance of brokerage firms for the stock market, what functions they perform and whether the successful operation of the stock market is possible without them. What problems might the regulator encounter, whether such a practice exists, and how this might affect clients and potential investors.

Keywords: brokerage organizations, stock market, Central Bank, professional securities market participants, brokerage account.

На фондовом рынке между собой взаимодействуют несколько участников. Те, кто привлекает капитал (эмитент) и те, кто этот капитал предоставляют (инвесторы). При этом на биржевом рынке для совершения «перехода» капитала нужна инфраструктура и финансовые посредники. Из этого можно сделать вывод, что функционирование рынка ценных бумаг заключается во взаимодействии различных субъектов, которое относится к осуществлению фондовых операций. В России, так же, как и во всем мире, инвестор без посредника – в лице брокерской организации – разместить капитал не может. Поэтому для начала рассмотрим, кто такой брокер и что такое брокерская деятельность.

В статье 3 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 11.03.2024) «О рынке ценных бумаг» написано: «Брокерская деятельность – это исполнение поручений клиента на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) производными финансовыми инструментами, на основании договора. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером [1].

В литературе можно найти и другое определение, кто такой брокер. Так в банковской энциклопедии сказано, что брокер на рынке инвестиций – посредник, который совершает операции за счет и по поручению клиентов. За свои услуги брокер получает вознаграждение в виде комиссии. Как правило, комиссия рассчитывается как процент от объема совершенной сделки [3].

Для оценки деятельности брокерских организаций рассмотрим несколько показателей:

Таблица 1

Количество брокерских организаций с 2021 по 2023 гг., шт.*

	на 01.01.2022	на 01.01.2023	на 01.01.2024
Брокеры	251	253	254

*Составлено по данным [2].

Можно сказать, что количество брокерских организаций за последние три года увеличилось, что является положительным моментом для конкуренции, являющейся основой для нормального функционирования рынка ценных бумаг. Брокеры, несмотря на тяжелые периоды санкционного давления и ограничения на брокерские организации и не только, не покидают рынок. При этом не на всех брокеров были наложены санкции, но все же спрогнозировать на будущее на каких организаций будет оказано санкционное давление очень трудно. А также увеличение брокерских организаций может быть связано с ростом интереса населения на их услуги, таким образом брокеры могут удовлетворять спрос желающих открыть себе брокерский счет или индивидуальный инвестиционный счет.

Таблица 2

Количество клиентов брокеров за 2020 – 2023 гг., млн ед.*

	на 01.01.2021	на 01.01.2022	на 01.01.2023	на 31.12.2023
Всего клиентов:	9,900	20,160	29,168	38,981
Физические лица	9,880	20,149	29,133	38,948
Юридические лица	0,020	0,021	0,035	0,033

*Составлено по данным [2].

Всего количество клиентов брокерских организаций за последние годы выросло, основной приток пришелся на период с 2020 по 2021 год. И дальше количество клиентов стабильно растет большими темпами и на конец 2023 года составила почти 39 миллионов клиентов. Сказывается на это рост заинтересованности розничных инвесторов к фондовому рынку, а также увеличение доходов населения. Также нужно отметить, что несмотря на то, что инвесторы в 2023 году предпочитали вкладываться в ценные бумаги благодаря дивидендам, выгодным ставкам по облигациям и общем росте индекса, косвенно можно говорить о том, что удобство предоставления «доступа» на биржу тоже может играть роль. Сейчас открыть брокерский счет достаточно просто, нужно просто скачать приложение брокера. Открытие брокерского счета занимает считанные минуты, а в удобстве работы с инструментами в приложение нет проблем.

В мае 2024 года информационный портал «Коммерсантъ» сообщил о том, что Центральный Банк РФ планирует проработать вариант доступа инвесторов напрямую на биржу [4]. При этом планируется исключить брокерские организации из данной цепочки. Таким образом, брокерские организации теряют основную статью доходов в виде комиссионных вознаграждений. При этом участники рынка негативно высказались по поводу данной новости [4]. Уже сегодня крупные институциональные инвесторы могут торговать напрямую через Московскую биржу, не прибегая к посредникам, но к работе с розничными клиентами биржа пока не готова. Главными проблемами тут является законодательная база, которую еще нужно разработать. Также важным моментом является регулирование и надзор в данном вопросе. Управляющий партнер компании Enterprise Legal

Solutions, Юрий Федюкин, выразил свое мнение по поводу прямого допуска физических лиц на биржу, утверждая, что такая система «не работает и работать не может» [5]. Он объяснил свою позицию тем, что в случае, если количество участников организованных торгов станет неограниченным, возникнут серьезные проблемы. Например, будет крайне сложно определить, действует ли та или иная группа участников согласованно или нет. Этот аргумент подчеркивает сложности и потенциальные проблемы, связанные с расширением доступа к биржевым торгам. Можно отметить, что такой практики выхода частных инвесторов на биржевой рынок в России и зарубежом никогда не было, поэтому «опереться» на чей-то опыт нельзя, что дополнительно создаст проблемы при формировании такой системы, но имеется практика работы без брокера – ОТС маркет, где торги происходят непосредственно между покупателями и продавцами, может проходить без участия посредника. Это приводит к повышенным рискам, низкой ликвидности, неудобству использования и другим последствиям.

Главным образом данная инициатива ЦБ РФ может повлиять на всех участников рынка ценных бумаг. Так без участия брокерских организаций, инвесторы могут избежать комиссий, которые обычно взимаются за их услуги, что приведет к увеличению прибыли инвесторов, наиболее актуально это для трейдеров, для которых комиссия является основным из основных отрицательных денежных потоков. Для брокеров теряется основная статья доходов, тем более брокер берет комиссию за свои услуги независимо от инвестиционной стратегии, решения и мотивации, поэтому можно сказать, что чем больше заявок оформляют инвесторы, тем больше у брокера прибыль. Но сейчас брокерские организации не только проводят операции по заключению сделок, но и консультируют клиентов, у крупных брокеров есть аналитические отделы, которые проводят анализ рынков. Весь перечень анализа различных инструментов, индекса, экономики брокер публикует на информационных порталах, своих сайтах, приложениях и так далее. Рост числа клиентов на финансовой бирже можно связать с активной рекламной кампанией брокеров. Брокерские организации, стремясь привлечь новых клиентов и увеличить свою клиентскую базу, вкладывают значительные средства в рекламу своих услуг. Они предлагают потенциальным клиентам множество привлекательных условий, включая различные подарочные акции, более низкие комиссии на определенные виды операций, мобильные приложения, удобный учет будущих поступлений, ведение и учет нужной отчетности, службу поддержки и многое другое. Эти маркетинговые усилия брокеров, в свою очередь, способствуют притоку новых участников на биржу и, как следствие, росту числа клиентов.

Брокер также ведет контроль и учет за клиентами, поэтому в случае «исключения из цепочки» у регулятора могут возникнуть сложности с контролем за действиями инвесторов. Брокеры являются налоговыми агентами и отвечают по нормативам ЦБ РФ, что является необходимым с точки зрения законодательства, при непосредственной торговле напрямую, будут возможны ситуации, когда доходы с продажи не будут уплачены, будет риск мошенничества и т. д. Это может

привести к возможности манипуляций на рынке и нарушению его стабильности. Другой составляющей влияние конкуренции будет значительное, в случае прямого выхода на биржу частных инвесторов пока не ясно будет ли упразднены абсолютно любые посреднические операции или брокерам придется предоставлять продукты и услуги оправдывая комиссию. В таком случае для розничного инвестора работа с брокерской организацией вообще перестанет быть актуальной. Единственное, что будет цениться это время обработки заявок, в случае если Мосбиржа не сможет качественно обслуживать клиентов для инвесторов это будет большой проблемой. В случае монопольного права биржи на осуществление проведения операций по заключению сделок инвесторы могут столкнуться с излишней бюрократизацией, а это может «задушить» весь интерес взаимодействия с фондовым рынком. На данном этапе техническое оснащение брокеров, а также их взаимодействие и доступность с клиентами позволяет брокерским организациям оставаться актуальными и повышает доверие в глазах розничных инвесторов. Инициатива ЦБ РФ напротив оказывает негативное влияние напрямую на брокерскую деятельность, пока что данный вопрос напрямую не повлиял на данную сферу, но в случае одобрения и реализации данного направления может «убить» интерес в дальнейшем развитии брокерских организаций.

Список использованной литературы

1. О рынке ценных бумаг : Федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
2. Банк России : [сайт]. – URL: https://cbr.ru/securities_market/statistic/ (дата обращения: 27.04.2024).
3. Банковская энциклопедия. : [сайт]. – URL: <https://bankovskaya-entsiklopediya.slovaronline.com/211-%D0%B1%D1%80%D0%BE%D0%BA%D0%B5%D1%80> (дата обращения: 27.04.2024).
4. Брокеров исключают из уравнения. – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6581774> (дата обращения: 27.04.2024).
5. «Коммерсантъ» узнал об обсуждении ЦБ вариантов прямого доступа инвесторов на Мосбиржу. – URL: <https://www.forbes.ru/investicii/508692-kommersant-uznal-ob-obsuzdenii-cb-variantov-pramogo-dostupa-investorov-na-mosbirzu> (дата обращения: 27.04.2024).