

Чеклаукова Елена Леонидовна,

к.э.н., доцент Ангарский государственный технический университет,

e-mail: cheklaukova@mail.ru

Марищук Валерий Дмитриевич,

обучающийся гр. ЭК-16, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: vmarishyk@gmail.com

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ: ИХ СОСТАВ, ДИНАМИКА И РОЛЬ

Cheklaukova E.L., Marichshuk V.D.

PROFESSIONAL PARTICIPANTS OF THE SECURITIES MARKET: THEIR COMPOSITION, DYNAMICS AND ROLE

Аннотация. Исследована и проанализирована динамика профессиональных участников рынка ценных бумаг, их структура и роль в развитии финансового рынка Российской Федерации за 2015-2018 гг.

Ключевые слова: ценные бумаги, профессиональные участники, ЦБ, биржа, инвестиции, валютные операции.

Abstract. The dynamics of professional participants of the securities market, their structure and role in the development of the financial market of the Russian Federation for 2015-2018 are studied and analyzed.

Keywords: securities, professional participants, central bank, stock exchange, investments, foreign exchange transactions.

Торговля ценными бумагами сейчас доступна практически любому желающему. С момента возрождения рынка ценных бумаг (РЦБ) в России прошло уже больше 20 лет и за это время структура профессиональных участников постоянно менялась. Одни из них уходили по разным причинам, другие попросту меняли вид деятельности. Очевидно, что чем больше участников, тем рынок становится более диверсифицированным, так как увеличивается количество инвесторов, желающих вложить свои денежные средства, а также растет количество эмитентов ценных бумаг, желающих разместить их на рынке. Деятельность участников РЦБ организуется с привлечением специалистов в этой области. В данной статье попытаемся разобраться, кто относится к категории профессиональных участников РЦБ, как изменилось их количество за последнее время, и как это влияет на финансовый рынок России.

Для начала определимся, кто является участниками РЦБ. В России к ним относятся:

- эмитенты (выпускающие ценные бумаги);
- инвесторы (заинтересованные в выгодном размещении средств);
- государство и муниципальные образования;
- компании и предприятия (которые могут быть как эмитентами, так и инвесторами);

- фондовые посредники (брокеры, дилеры, управляющие компании и банки);
- структуры, осуществляющие организационно-техническое обслуживание рынка (организация торговли, депозитарии, клиринговые организации, реестродержатели).

К профессиональным участникам на РЦБ в указанном перечислении относятся только последние два пункта, а именно фондовые посредники и структуры, осуществляющие организационно-техническое обслуживание рынка. Профессиональные участники РЦБ являются важнейшим звеном на фондовом рынке. Они помогают усиливать конкуренцию, перераспределять капитал, мобилизовать рынок, стимулировать развитие получения дополнительных доходов населения и увеличение предпринимательской деятельности.

Стоит заметить, что некоторые участники могут совмещать несколько видов деятельности, это важно учитывать при подсчете количества участников. Систематическая посредническая деятельность на рынке ценных бумаг называется профессиональной деятельностью и по действующему законодательству РФ подлежит обязательному лицензированию [1].

По данным, представленным ЦБ России и Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР), из года в год количество профессиональных участников неуклонно сокращается – это неутешительная статистика. За анализируемый период с 2015-2018 гг. количество профучастников РЦБ уменьшилось в 1,5 раза или примерно на 200 единиц в абсолютном значении. И если в 2015 г. их насчитывалось 764 единицы, то к концу 2018 г. осталось только 568.

Типичные методы прекращения работы профпосредников – это отказ от деятельности, заявленной в лицензии, а также принудительное аннулирование лицензий за невыполнение требований к достаточности капитала. Статистика показывает, что среди организаций-профпосредников, деятельность которых прекратилась, преобладают те, кто добровольно написал заявление об отзыве лицензии, не выдержав конкуренции. Только в 2018 г. у профучастников было аннулировано 45 лицензий, в том числе 23 – по собственным заявлениям компаний, 13 – в связи с нарушениями, 8 – в связи с отзывом банковской лицензии и одна – вследствие неосуществления деятельности в течение 18 месяцев. Новых лицензий за данный период выдано не было [2].

Как было сказано ранее, многие профучастники пользуются правом совмещения деятельности. Однако, не все виды деятельности на РЦБ возможно совмещать. На основе анализа закона №39 ФЗ «О РЦБ» нами были выявлены виды деятельности, которые разрешено одновременно выполнять профучастниками РЦБ, а также указаны виды деятельности, которые не подразумевают объединения. Результаты проведенного анализа представлены в табл. 1, где

на пересечении знаком «+» отмечены разрешенные варианты сочетания деятельности различными профессиональными участниками РЦБ.

Таблица 1

Совмещение деятельности на РЦБ в РФ

Виды деятельности на РЦБ	Брокер	Дилер	Управляющий цен.бум.	Клиринг	Депозитарий	Реестодержатель	Организатор торговли
Брокер		+	+		+		
Дилер	+		+		+		
Управляющий цен. бумагами	+	+			+		
Клиринг					+		+
Депозитарий	+	+	+	+			+
Реестодержатель							
Организатор торговли				+	+		

Наиболее частое сочетание лицензий — на осуществление дилерской деятельности с брокерской и деятельностью по управлению ценными бумагами (36% сочетающих лицензии компаний по данным 2017 г.), благодаря схожести их работы между собой по средствам и методам, необходимой квалификации и поддержания своего капитала на определенном уровне [3].

Сегодня принято уже говорить не о совмещении, а об интеграции разных видов работ. Только за 2017 г. 659 компаний стали участниками консолидации рынка ценных бумаг в РФ – это позволило компаниям объединить капитал и удержаться «на плаву». В дальнейшем предполагается, что будет объединенный вид деятельности, который будет называться маркет-мейкер, соединяющий в себе функции брокера и дилера.

Однако, несмотря на сокращение профпосредников в анализируемом периоде был зафиксирован рост частных клиентов. Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании за III квартал 2018 г. выросло на 11% (до 1,85 и 2,31 млн. лиц соответственно) за счет массового привлечения розничных клиентов через онлайн-сервисы и мобильные приложения профучастников [2].

Доля физических лиц во всех сегментах традиционно близка к 100% за счет ориентации крупных профучастников на массовый розничный сегмент. Кроме того, существенная часть клиентов открывает индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). В частности, среди клиентов на брокерском обслуживании доля ИИС на конец III квартала 2018 г. составила 20%, а среди клиентов в доверительном управлении – 54% [2]. Интересно, что к концу года рост частных клиентов усиливается из-за желания получить налоговый вычет.

Тем не менее, если смотреть в масштабах всей страны, то доля граждан, участвующих в инвестиционном процессе, чрезвычайно мала. По состоянию на 1 января 2018 г. на Московской бирже зарегистрировано 1,9 млн. клиентов, что составляет всего 1,4 % населения России. Численность жителей, пользующихся услугами всех профессиональных участников страны, в 50 раз меньше, чем клиентов ВТБ. Для сохранения и преумножения своих средств, россияне доверяют вкладам и депозитам в банке: на них хранятся 27 трлн. руб. сбережений, что составляет 49 % от объема денежных доходов, полученных населением страны в 2018 г. В связи с этим сокращается количество услуг профпосредников, соответственно и выплат по ним. Ухудшение структуры клиентских счетов означает снижение активности клиентов, а также неравномерное распределение инвестиционного потенциала среди них.

По статистике Московской биржи, активными инвесторами – такими, по которым была совершена примерно одна сделка в месяц, являются всего лишь 6% счетов физических лиц и 4% юридических лиц. Основываясь на данных специалистов, приблизительно пятая часть действующих клиентов РЦБ обладает инвестиционным потенциалом. За это небольшое число клиентов, общее количество которых можно оценить в 100 тыс. человек, идет основная конкурентная борьба между профессиональными участниками в Российской Федерации.

Финансовые аналитики уже выявили ряд факторов, которые способны влиять на деятельность участников:

- растущий риск в стране;
- снижение реального инвестиционного потенциала граждан и его диспропорция;
- слабая диверсификация портфеля активов частных инвесторов;
- суровые требования Центрального банка к минимальному собственному капиталу на ИИС;
- нестабильность условий осуществления предпринимательской деятельности в сфере финансового посредничества и т.п.

Эти факторы оказывают непосредственное влияние на инвестиционную активность на РЦБ России.

Подводя итог проанализированной информации, можно сделать следующие выводы о роли РЦБ в структуре финансового рынка.

Во-первых, на сегодня банковская сфера занимает лидирующие позиции по сравнению с фондовым рынком по мере увеличения капитала. Физическим лицам проще открыть вклад в банке, чем проводить операции на рынке ценных бумаг. Поэтому доля операций и доходов по ним коммерческих банков значительно выше, нежели доля доходов профессиональных посредников.

Во-вторых, как уже было замечено ранее, количество профессиональных участников РЦБ сокращается, а доля их клиентов растет. В большей степени

это связано с усилением требований по регулированию фондового рынка Центральным банком РФ и возросшей конкуренцией на рынке. Из-за этого большое число профучастников прибегает к интеграции и консолидации капиталов. К основному риску развития деятельности профессиональных участников относят высокую степень недоверия граждан к финансовым инструментам и рынку ценных бумаг в целом, в отличие от банковского сектора, который в основном предлагает депозиты по низким процентным ставкам и неустойчивость самого РЦБ, несмотря на постоянно предпринимаемые меры по его укреплению и развитию.

В-третьих, макроэкономические факторы создают такую ситуацию, когда частные инвесторы предпочитают отдавать сравнительно небольшие деньги ради спекулятивных операций. Поэтому за последнее время объём оборотов по счетам клиентов не увеличивается, несмотря на то, что количество самих инвесторов растет.

И наконец, структура участников фондового рынка неравномерна. В большей степени она представлена коммерческими банками и в меньшей — профессиональными участниками в соотношении 109:1 соответственно (в 2018 г.). Данная ситуация говорит о сильной диспропорции российского финансового рынка, ухудшает генерацию капитала фондового рынка. Кредитные организации занимают существенную долю профессиональных посредников, как в общем количестве профпосредников на РЦБ, так и в оборотах рынка. Основными ведущими профессиональными посредниками традиционно являются известные банки, крупные компании: Сбербанк России, ВТБ, БКС и т.д. Позиции данных компаний в будущем будут зависеть как от макроэкономических факторов, так и от результативности методов конкурентной борьбы.

ЛИТЕРАТУРА

1. Алтунина Т.М. Объекты и субъекты рынка ценных бумаг: Учебное пособие / Т. М. Алтунина. Екатеринбург: Издательство Уральского ун-та, 2017. 188 с.
2. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг 2018 [Электронный ресурс] // Информационно-аналитический материал [сайт]. [2000]. – URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/62932/review_secur_18_1.pdf (дата обращения: 03.05.19).
3. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг 2018 [Электронный ресурс] // Информационно-аналитический материал [сайт]. [2000]. – URL: http://www.cbr.ru/content/document/file/46883/review_secur_17q4.pdf (дата обращения: 03.05.19).
4. Цибульников В.Ю. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие / В.Ю. Цибульникова. Томск: ФДО, ТУСУР, 2016. 167 с.