

ИНТЕРНЕТ В СТРУКТУРЕ СОВРЕМЕННОГО ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ

На сегодняшний день интернет является неотъемлемым звеном инфраструктуры российского фондового рынка.

В первую очередь, он, как средство массовой информации, активно используется для раскрытия информации эмитентами и организаторами торговли, в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг¹. При этом, помимо информации, подлежащей раскрытию в обязательном порядке, интернет также дает инвесторам и эмитентам возможность доступа к справочным и методическим материалам по работе на фондовом рынке. Поскольку интернет обеспечивает более широкий охват потребителей информации, чем бумажные СМИ, при более низких издержках на её размещение, его использование в указанных целях является высокоэффективным.

Вторая важная функция интернета как звена фондового рынка – Интернет-трейдинг, т.е. размещение заявок инвесторов на продажу или покупку ценных бумаг через интернет. По оценкам экспертов, с 2000г. Интернет-трейдинг постоянно наращивает обороты и на сегодняшний день доминирует на российском рынке брокерских услуг². В частности, на крупнейшей в России торговой площадке фондового рынка, Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ), из 586 членов секции фондового рынка Интернет-трейдингом занимаются 232. При этом доля сделок, проводимых через Интернет-шлюз, за ноябрь 2006г. составила: в торговом обороте ММВБ - 62.30%, в общем количестве сделок - 94.00%³.

Ещё более показательна ситуация в Российской торговой системе (РТС): из 172 участников торговли ценными бумагами к Интернет-шлюзу подключены 102⁴.

Широкое распространение Интернет-трейдинга вызвано тем, что он дает возможность:

- снизить время проведения операций с ценными бумагами;
- снизить издержки на проведение операций;
- сократить документооборот;
- обслуживать большее количество инвесторов без увеличения штата брокерской компании;
- снизить риск операционных ошибок работников брокерских фирм;
- предоставлять инвестору более полную и своевременную информацию для принятия инвестиционных решений.

Как результат, использование телефонной и личной связи при торговле ценными бумагами сегодня имеет смысл только в случаях, когда клиент не имеет доступа к интернету, либо когда сделки осуществляются вне организованного рынка.

Следует отметить, что наряду с преимуществами, Интернет-трейдинг обладает и недостатками, наиболее существенными из которых являются:

- высокий риск получения убытков клиентами, не имеющими достаточной подготовки для работы на фондовом рынке (за счет возможных ошибок при заключении сделок без контроля со стороны сотрудников брокерской фирмы);
- возрастание вероятности сбоев при операциях с ценными бумагами по техническим причинам (добавляются сбои как самого программного обеспечения, так и канала связи, предоставляемого Интернет-провайдером).

В первом случае выходом из ситуации может служить целенаправленная подготовка клиентов, например, в виде бесплатных курсов, организуемых фирмой; а также использование автоматического контроля заявок, подаваемых клиентом в электронной форме.

Что касается риска технических неполадок, то для его снижения необходимо принимать меры по двум направлениям.

Первое – это использование брокерскими фирмами резервных линий связи (в том числе мобильных) и торговых шлюзов. В частности, если фирма обладает несколькими торговыми шлюзами, один из которых находится, например, в Москве, а другой в Санкт-Петербурге, то этим она многократно увеличивает

¹ Приказ ФСФР от 16 марта 2005 года N 05-5/пз-н “Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг”;

Приказ ФСФР от 22 июня 2006 года N 06-68/пз-н “Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг”

² Минцев Ю.М. Как выбрать Интернет-брокера //Рынок Ценных Бумаг. – 2004. - №14. - С. 22-24;

Штотланд В.И. Плюсы и минусы Интернет-трейдинга //Рынок Ценных Бумаг. – 2005.- №3. - С. 14-15.

³ Интернет-сайт ММВБ <http://www.micex.ru>.

⁴ Интернет-сайт РТС <http://www.rts.ru>.

устойчивость функционирования всей системы. Помимо этого, можно предусмотреть и аварийные варианты работы в случае возникновения критических ситуаций (например - "горячую" телефонную линию).

Второе - повышение надежности систем Интернет-трейдинга. На сегодняшний день в России существуют 18 таких систем (сертифицированных ММВБ и РТС)¹. Наиболее распространенной является QUIK, которой пользуются 89 брокерских фирм²; её же профессионалы оценивают как наиболее надежную. Большинство остальных систем являются результатом собственных разработок брокерских фирм. Как показывает практика, они менее удобны и надежны в силу того, что разработка, тестирование и обслуживание подобного продукта являются слишком сложной и дорогостоящей задачей для непрофильной организации. В данной ситуации особое значение приобретает контроль над качеством систем Интернет-трейдинга, прежде всего – их сертификация. На сегодняшний день обязательная сертификация осуществляется только в рамках торговых площадок; критерии оценки разрабатываются ими самостоятельно, и, как правило, сводятся к оценке совместимости систем с программно-техническими торговыми средствами биржи. Для повышения надежности работы систем Интернет-трейдинга необходимо введение официальных общепризнанных механизмов их сертификации либо со стороны саморегулируемых организаций (СРО) фондового рынка (подобная программа сертификации программного обеспечения, в частности, используется Профессиональной ассоциацией регистраторов, трансферентов и депозитариев (ПАРТАД) для программного обеспечения регистраторов и депозитариев), либо, что ещё лучше – со стороны государства (таких как, например, система сертификации средств криптографической защиты информации, используемая ФАПСИ).

Следует отметить, что отсутствие системы сертификации – далеко не единственный пробел в области законодательного регулирования Интернет-трейдинга. На сегодняшний день данная сфера в законодательстве России практически не затронута (регламентированы лишь отдельные её аспекты, такие как использование электронных подписей). Это неудивительно, учитывая исторически сложившееся отставание нормативной базы от реалий развивающегося фондового рынка. Задачей государства и СРО сегодня является создание полноценной законодательно-нормативной базы для осуществления Интернет-трейдинга, охватывающей все его аспекты и позволяющей при сохранении его преимуществ минимизировать характерные для него риски, как технические, так и связанные с “человеческим фактором”.

¹ Овсянников Ю.Н. Внутрдневной интернет-трейдинг на фондовых рынках. – М.: Финансы и статистика, 2006.

² Сайт компании-разработчика «СМВБ-ИТ» <http://www.quik.ru>.