

УДК 336

***БРОКЕРСКИЕ УСЛУГИ КАК АКТУАЛЬНЫЙ РОЗНИЧНЫЙ ПРОДУКТ  
СОВРЕМЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ***

***Широкина В.Р.***

*студент,*

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса,*

*Владивосток, Россия*

***Аминов М.А.***

*студент,*

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса,*

*Владивосток, Россия*

**Аннотация:** Статья посвящена краткому анализу брокерской деятельности на финансовом рынке России. Трудно переоценить роль развития российского рынка ценных бумаг т.к. в настоящее время данный рынок находится в активной стадии развития, что хорошо видно по динамике количества и объемов индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). В статье рассматривается сущность брокерских услуг как актуального финансового розничного продукта, реализуемого населению. Выявлена специфика брокерских услуг по сравнению с другими финансовыми инструментами и определены перспективы развития рынка ценных бумаг в российской экономике.

**Ключевые слова:** брокер, брокерские услуги, рынок ценных бумаг, инвестирование денег, фондовый рынок.

***BROKERAGE SERVICES AS A TOPICAL RETAIL PRODUCT OF***

***MODERN FINANCIAL INSTITUTIONS***

***Shirokina V.R.***

*student,*

*Vladivostok State University of Economics and Service,*

*Vladivostok, Russia*

***Aminov M.A.***

*student,*

*Vladivostok State University of Economics and Service,*

*Vladivostok, Russia*

**Annotation:** The article is devoted to a brief analysis of brokerage in the financial market. It is difficult to overestimate the role of development of the Russian securities market since at the moment, this market is in active stage of development, which is clearly seen in the dynamics of the number and volume of individual investment accounts. The article considers the essence of brokerage services as an actual financial retail product sold to the population. The specificity of brokerage services in comparison with other financial instruments is revealed and prospects for the development of the securities market in the Russian economy are determined.

**Key words:** broker, brokerage services, securities market, money investing, stock exchange.

Все участники рынка ценных бумаг являются важными элементами и помогают ему в нормальном функционировании. Особая роль на рынке ценных бумаг отведена брокерской деятельности, ведь именно брокеры выполняют задачу посредника между инвесторами и рынком ценных бумаг. Брокерская деятельность является одним из важнейших видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. На данном этапе постоянно изменяется нормативно-правовая база, разрабатываются и внедряются совершенно новые

финансовые инструменты, сервисы и технологии. Все эти факторы ведут к развитию фондового рынка. С помощью брокеров происходят взаимодействия между продавцом и покупателем на рынке ценных бумаг. Брокер обеспечивает техническую реализацию сделки. Нередко брокеры предоставляют своим клиентам аналитический материал и дают советы для получения максимальной прибыли.

Для осуществления брокерской деятельности брокеру или организации необходимо иметь специальную лицензию. Регулирует порядок получения данной лицензии положение Банка России от 27.07.2015 N 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках предоставления в Банк России отчётов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг» [10].

Задачей брокера является размещение денежных средств, полученных от клиента для совершения сделок с ценными бумагами, на отдельный банковский счёт, открытый в кредитной организации. В его обязательства входит учёт, хранение этих денежных средств и предоставление отчёта клиенту по счёту, где хранятся денежные средства, предоставленные на доверительное управление.

Ценные бумаги выступают как товар и имеют определенную сферу своего обращения - рынок. Рынок ценных бумаг можно охарактеризовать как систему экономических взаимоотношений его участников по вопросам выпуска и обращения ценных бумаг. В более узком смысле, рынок ценных бумаг – это сфера размещения и обращения ценных бумаг в форме купли-продажи.

Рынок ценных бумаг, как и рынок наличных денежных средств, ссудного

капитала, валютный рынок и рынок золота, является одним из сегментов финансового рынка, главным отличием которого является объект сделок. На рынке ценных бумаг объектом являются ценные бумаги.

Функции, которые присущи только рынку ценных бумаг (далее РЦБ):

- РЦБ выступает регулятором инвестиционных потоков и обеспечивает оптимальную структуру использования ресурсов. Через РЦБ ведётся большая часть перелива капиталов в отрасли, обеспечивающие наибольшую рентабельность вложений;

- РЦБ позволяет обеспечивать массовый характер инвестиционного процесса, тем самым позволяя всем экономическим субъектам инвестировать в ценные бумаги;

- РЦБ является одним из важных инструментов финансовой политики государства.

С 1 января 2015 года глава 3 Федерального Закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» была дополнена статьей 10.2–1, что дало право открыть индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) у брокера или управляющей компании в рамках доверительного управления [11]. ИИС является новой разновидностью брокерского счёта на рынке ценных бумаг в России. Согласно ФЗ №39 «О рынке ценных бумаг» предназначением ИИС является особый учёт денежных средств, ценных бумаг клиентов (физических лиц), обязательств по договорам, заключённым за счёт указанных клиентов. Важной и основной особенностью данного счёта является тот факт, что физическое лицо имеет право на налоговую льготу при инвестировании денежных средств, которая гарантируется государством и делится на 2 типа. Далее таблица, содержащая сравнительную характеристику каждого типа (таблица 1).

Таблица 1 – Сравнение типов ИИС

Характеристика/Тип ИИС	А	В
Характер вычета	Получение вычета ежегодного на взносы	Полное освобождение от НДФЛ
Сумма вычета	до 52000 рублей	Нет ограничений
Время получения вычета	через год после открытия ИИС	через 3 года после открытия ИИС

Источник: [9].

Первый вид вычета позволяет частному инвестору возместить часть уплаченного НДФЛ, удержанного с официального дохода. Максимальная сумма вычета 52.000 рублей. По желанию инвестора, возможно внести денежные средства на ИИС и не приобретать финансовые инструменты.

Второй вид даёт право на полное освобождение от уплаты НДФЛ по инвестиционному доходу, полученному на ИИС, сумма возврата не ограничена, необходима активная торговля и продуманная инвестиционная стратегия.

Регулируется порядок предоставления налоговых вычетов по ИИС статьёй 219.1 НК РФ [4]. При определении размера налоговой базы инвестор имеет право на получение следующего инвестиционного вычета:

- в размере положительного финансового результата, полученного налогоплательщиком в налоговом периоде от реализации (погашения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, указанных в подпунктах 1 и 2 пункта 3 статьи 214.1 Налогового Кодекса РФ и находившихся в собственности налогоплательщика более трех лет;

- в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговый период на индивидуальный инвестиционный счет;

- в сумме положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на индивидуальном инвестиционном счете.

Зачислять средства на счёт ИИС можно только в рублях. Физическим

лицам можно инвестировать как в активы фондового и срочного рынков, так и в инструменты валютного рынка. Если владелец ИИС решает закрыть счёт ранее 3 лет с момента открытия, то он теряет право на получение налогового вычета, если же вычет уже был получен, то налоговая обяжет вернуть полную сумму. Кроме этого ИИС может быть у инвестора только один: запрещено иметь данный вид счёта у двух и более брокеров. Ниже приведён график динамики роста ИИС за последние 5 лет (рисунок 1).



Рис. 1. Динамика роста ИИС за 2015-2019гг. [9]

Исходя из динамики ИИС за последние 5 лет, наглядно видно, что население России всё больше приобщается к новой альтернативе сберегательных счетов. Такой рост связан с повышением финансовой грамотности среди населения, снижением ставок по вкладам в банках, ростом рынка акций и облигаций, а также развитием новых инвестиционных продуктов. Хранить деньги в банке на депозите становится невыгодно, а люди хотят накопить деньги, получать дополнительный доход, либо же отложить себе на пенсию.

Данный вопрос требует тщательного исследования. ИИС в банковском рынке России является новым продуктом, о котором большая часть клиентов не знает, соответственно он не пользуется спросом.

Сегодня, для большинства российских граждан, вложения в банковские депозиты – это самый понятный и доступный способ инвестирования. По данным Банка России, на 1 января 2020 года, россияне хранят на депозитах в банках 30,5 трлн. рублей[3]. Хорошей альтернативой для банковских депозитов выступают ценные бумаги. Рассмотрим преимущества и недостатки инвестирования денег в ценные бумаги по сравнению с инвестированием в банковские депозиты.

К основному преимуществу депозитов можно отнести надежность и предсказуемость. Все условия остаются неизменными на весь срок действия депозита. С ценными бумагами дела обстоят иначе, при покупке ценных бумаг всегда есть риск, что компания обанкротится. В таком случае инвестор потеряет все свои деньги. Однако, если внимательно следить за фондовым рынком и ситуацией внутри предприятия, риск сводится к минимуму. В таком случае можно оперативно избавиться от ценных бумаг, вернув себе вложенные денежные средства. Также на стоимость может повлиять политическая ситуация. В таком варианте предсказать исход – достаточно сложно, а иногда и вовсе невозможно. Ситуация может измениться в считанные минуты. За это время избавиться от портфеля акций вряд ли получится [2]. Основным недостатком размещения денежных средств на депозиты – низкая доходность. Сейчас средняя максимальная ставка по вкладам упала до 5,22%, этот показатель стабильно падает с мая 2019 года в связи со снижением ключевой ставки Центрального банка, не исключено, что она будет снова снижаться, а вслед за ней и ставки по банковским депозитам[7]. Рассматривая доходность, инвестирование в ценные бумаги гораздо выгоднее – это и есть его основное преимущество. При инвестициях на ИИС можно получить налоговый вычет в

размере 13% от суммы внесенных на счет средств и активов (максимальная сумма возврата 52 тыс. руб. от вложенных 400 тыс. руб.), или налоговую льготу на доход, полученный в результате инвестиций.

Основываясь на проведенном выше сравнении, можно сделать вывод, что инвестиции в ценные бумаги — это мощный инструмент для увеличения капитала граждан. Конечно, чтобы преувеличить собственный капитал в данной области нужны знания чтобы диверсифицировать портфель, а также иметь возможность предвидеть колебание курса. Либо можно довериться опытному брокеру и минимизировать возможные риски.

Любой брокер может существенно помочь своему клиенту во многих вопросах. Юридическая неграмотность обычных людей не позволяет им знать на условиях договоров, контрактов и других соглашений. За небольшую цену брокер готов взять на себя все посреднические услуги, начиная от оформления документов и заканчивая покупкой и продажей товаров.

Функции разных брокеров отличаются в зависимости от их специализации. Сейчас на рынке существует множество различных видов брокеров финансового и нефинансового типа. Все они очень пользуются спросом среди населения. Кроме того, в современном мире брокерская деятельность активно развивается, вследствие чего появляются все новые и новые направления брокеров. Сейчас их можно встретить практически в любой сфере деятельности - бизнес, недвижимость, страхование, таможня, аналитика и другое.

В основе регулирования инвестиционной деятельности лежит Федеральный закон № 39 «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996, который контролируется Банком России[11]. Данный закон позволяет регулировать посредническую деятельность на финансовом рынке ценных бумаг, путем проведения проверок и анализа внутренних документов

и отчётности организации. Тем самым граждане могут быть уверены в защищённости от мошенников под видом брокерских компаний.

В наше время банки способны осуществлять все виды операций с ценными бумагами. Такие операции имеют свою специфику и совершаются они в постоянно изменяющихся условиях рынка. Ниже представлена схема брокерской деятельности банка, как профессионального участника рынка ценных бумаг (рисунок 2).



Рис. 2. Брокерская деятельность банка [8]

Сейчас существует очень большое количество организаций, предоставляющих профессиональные брокерские услуги. Далее представлена таблица с рейтингом брокерских организаций на начало 2020 года (таблица 2).

Таблица 2 – Рейтинг брокерских организаций в России на 01.01.2020

№	Организация	Количество клиентов
1	Сбербанк	61852
2	Тинькофф Банк	57309
3	ВТБ	36872
4	ФГ БКС	24623
5	АО «Финам»	24228
6	«ФК Открытие»	21956
7	АЛЬФА-БАНК	10743

8	ООО УК «Альфа-Капитал»	10268
9	Промсвязьбанк	4367
10	Банк ГПБ	3328

Источник: [8].

Со 2 квартала 2018 года начался взрывной рост открытия физическими лицами брокерских счетов (как ИИС, так и обычных). Основными бенефициарами такого массового притока инвесторов стали крупнейшие банки, на базе которых предлагаются разнообразные продукты, удовлетворяющие аппетиты каждого клиента. На рисунке 3 представлена динамика активов ИИС за 2017-2019 годы.



Рис. 3. Динамика активов ИИС [9]

Порядка 87% количества брокерских счетов ИИС и 77% активов брокерских ИИС сосредоточено в 5 крупнейших компаниях. Следует отметить, что рост объема активов на ИИС меньше роста количества счетов ИИС в 1,5 раза. В связи с чем средний размер одного ИИС резко снизился и составляет

менее 100 тыс. руб. [1].

Исходя из устойчивой динамики базовых параметров ИИС, закономерно возникает вопрос о надежности российских брокеров, выступающих посредниками между населением и биржей. Опыт функционирования российского фондового рынка в условиях нестабильности национальной финансовой системы показывает, что в долгосрочной перспективе на данном рынке могут находиться только надежные и финансово устойчивые компании. Как правило, это крупные высококапитализированные организации – корпорации, коммерческие банки и финансово-промышленные группы, которые имеют развитую технологическую и инфраструктурную среду для участия в биржевых торгах. В 2017 г. доля банков в общем объеме операций с акциями оценена в 24,3%, в операциях с корпоративными облигациями – 52%, с ОФЗ – 77% [5].

Одной из основных проблем российских брокеров, среди которых много банков (точнее, финансовых групп), является относительно узкий спектр операций по сравнению с их иностранными коллегами. Однако, в рамках работы по повышению конкурентоспособности как на национальном, так и на международном рынках российские финансовые учреждения непрерывно повышают качество обслуживания клиентов, расширяют спектр услуг, что особенно хорошо видно на рынке ценных бумаг, совершенствуют контроль за оказанием брокерских услуг, диверсифицируют услуги в зависимости от типа клиентов и т.д. [6].

Исходя из статистики ФНС за прошлые годы, можно сделать вывод о большом среднем размере вноса на индивидуальном инвестиционном счёте, с которых получается вычет первого типа. Наряду с низким средним размером ИИС в рамках брокерского обслуживания это подтверждает высокую долю «нулевых» счетов, которые открываются автоматически при заключении договора основного брокерского счета.

Статистика ФНС по итогам получения налоговых вычетов по ИИС с 2015 года показывает, что по состоянию на конец 2017 года лишь по 45% средств, внесенных на ИИС, были предоставлены вычеты со взносов. Еще примерно 10% взносов выводились в результате досрочного расторжения договора ИИС до истечения трехлетнего периода. Оставшаяся часть взносов (примерно 45%), на наш взгляд, относится к ИИС физических лиц, планирующих получить вычеты сразу за три года при закрытии ИИС либо не определившихся с типом вычета и целесообразностью его получения. Ниже таблица с итогами функционирования ИИС (таблица 3).

Таблица 3 – Итоги функционирования института ИИС

Показатель	2015	2016	2017
Количество ИИС, тыс. шт.	88	195	262
Количество налогоплательщиков, получивших вычеты со взносов на ИИС, тыс. лиц	8,7	21,1	42,9
Средний размер взноса на ИИС, с которого получен вычет, тыс. руб.	292	314	327
Средний размер возвращенного налога, тыс. руб.	38	41	42

Источник: [9].

Значительная часть от общего числа ИИС остаются «нулевыми» (без активов на счету) или пробными (с небольшой суммой активов на счету), так как зачастую ИИС открывается автоматически при заключении договора основного брокерского счета и затем не используется. Средний размер взноса, с которого был получен вычет, за рассматриваемый период вырос с 292 до 327 тыс. руб., при этом в 2017 г. лишь 14% от общего числа бенефициаров ИИС обратились за взносом. Даже если предположить, что в течение 2015–2017 гг. каждый обращался за взносом лишь единожды, то к концу 2017 г. лишь 24% клиентов обращались в ФНС России и на них приходилось 45% взносов. По нашим оценкам, в 2018–2019 гг. данный разрыв только увеличивался в связи с массовым распространением онлайн-счетов. Таким образом, по состоянию на конец 2017 г. большая часть клиентов использовала ИИС лишь для небольших

инвестиций либо не использовала их совсем[9].

Таким образом, на сегодняшний момент именно брокерская деятельность является одной из самых важных и развивающихся. С каждым годом растёт интерес населения к данной структуре в качестве наиболее выгодного и эффективного вложения накопленных денежных средств, в следствии чего растут обороты, что говорит о перспективах развития рынка ценных бумаг.

Одной из движущих сил экономического роста любой цивилизованной страны в современных условиях должно быть развитие фондового рынка. Развитый фондовый рынок способен обеспечить нашей стране решения приоритетных задач экономического развития, оптимизировать структуру национальной экономики, способствовать приближению уровня отечественного финансового рынка и инвестиционной культуры до уровня развития европейских стран. Рынок ценных бумаг в РФ имеет возможность стать сильным, постоянным развивающимся, а также стать двигателем экономики и продуктивно наполнять экономику страны свободными денежными ресурсами.

### **Библиографический список:**

1. Аналитический комментарий по активам в брокерской отрасли за 3 квартал 2019 года // ЦБ РФ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/93946/analytical\\_commentary\\_20191211.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/93946/analytical_commentary_20191211.pdf) (дата обращения 30.04.2020)
2. Зубков, И.В. Вкладам не нашлось замены / И. В. Зубков // Российская газета- Столичный выпуск. – 2020. – №17(8071) [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL:<https://rg.ru/2020/01/28/depozity-grazhdan-prevysili-30-trillionov-rublej.html>. (дата обращения 30.04.2020)
3. Инвестиции в ценные бумаги - плюсы и минусы // ComHoz.Ru:

официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://www.comhoz.ru/NewsAM/NewsAMShow.asp?ID=14680> (дата обращения 30.04.2020)

4. Инвестиционные налоговые вычеты [Текст]: Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 № 117-ФЗ от 05 августа 2000 г. [Принят Гос. Думой 19 июля 2000 г.; одобрен Советом Федерации 26 июля 2000 г.] // КонсультантПлюс: Версия Проф. – Справ. -прав. система.

5. Красова Е.В. Профессиональные посредники на российском фондовом рынке: условия и тенденции развития / Е.В. Красова // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2018. – № 2 (42). – С. 94-105.

6. Красова Е.В. Проблемы повышения конкурентоспособности российских банков на национальном и международном рынках / Е.В. Красова, К.Е. Попкова // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 12-6. – С. 1233-1237.

7. Максимальная ставка по вкладам топ-10 банков РФ вновь обновила рекорд, упав до 5,22% // Агентство экономической информации ПРАЙМ. [Электронный ресурс] — Режим доступа — URL: <https://1prime.ru/finance/20200304/831022611.html>. (дата обращения 30.04.2020)

8. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг 2019 // Официальный сайт ЦБ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: [http://cbr.ru/Collection/Collection/File/27616/review\\_secur\\_19.pdf](http://cbr.ru/Collection/Collection/File/27616/review_secur_19.pdf) (дата обращения 30.04.2020)

9. Отчет по ИИС. Итоги 2015-2017 // Официальный сайт Московской биржи. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://fs.moex.com/f/9254/iis-2015-2017.pdf> (дата обращения 30.04.2020)

10. О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг [Текст]: Положение Банка России №481-П от 27 июля 2015 г. [Зарегистрировано в Минюсте России 25 августа 2015 г. № 38673] // КонсультантПлюс: Версия Проф. – Справ. -прав. система.

11. О рынке ценных бумаг [Текст]: федеральный закон Российской Федерации № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. [принят Гос.Думой 20 марта 1996г.; одобрен Советом Федерации 11 апреля 1996 г.] // КонсультантПлюс: Версия Проф. – Справ.-прав. система.

*Оригинальность 82%*